



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Štěpán Rozkydal

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Štěpán Rozkydal**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

GRASSEOVÁ, M., R. DUBEC a D. ŘEHÁK. Analýza podniku v rukou manažera: 33 nepoužívanějších metod strategického řízení. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o. v letech 2014–2018. V první části práce jsou vymezeny jednotlivé teoretické pojmy a ukazatele finanční analýzy. V analytické části jsou tyto teoretické poznatky aplikovány k samotné analýze současného stavu společnosti. Na základě dosažených výsledků jsou v poslední části práce navržena řešení vedoucí ke zlepšení problematických oblastí finanční situace společnosti.

Abstract

The bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation of the company Agrospol Velká Bystřice s.r.o. during the years 2014 to 2018. The first part focuses on the particular financial concepts and financial analysis indicators. These theoretical knowledge is applied in the analytic part with the analysis of the current state itself. Based on the achieved results, the last part consists of suggested solutions that could lead to the improvement of the weaknesses in the financial area that the company has.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční situace společnosti, poměrové ukazatele, účetní výkazy, faktoring

Key words

financial analysis, financial situation of the company, ratio indicators, financial statements, factoring

Bibliografická citace

ROZKYDAL, Štěpán. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127296>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. 5. 2020

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Kateřině Fojtů za odborné vedení, její ochotný přístup a cenné rady. Dále bych chtěl také poděkovat paní Ing. Martě Mádrové a jednateři společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o. panu Ing. Zdeňku Kolmanovi, bez kterých by tato práce nemohla vzniknout.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Analýza okolí společnosti	12
1.1.1 PESTLE analýza	12
1.1.2 Porterův model pěti sil	14
1.1.3 Model 7S	16
1.2 Finanční analýza.....	18
1.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....	18
1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů	21
1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	31
2.1 Představení společnosti	31
2.2 Analýza okolí společnosti	33
2.2.1 PESTLE analýza	33
2.2.2 Porterův model pěti sil	37
2.2.3 Model 7S	39
2.2.4 Shrnutí předchozích analýz.....	41
2.3 Finanční analýza.....	42
2.3.1 Analýza soustav ukazatelů.....	42
2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů	44
2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	55
2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	56
2.3.5 Shrnutí finanční analýzy	68

3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	71
3.1	Faktoring	71
3.1.1	Srovnání nabídek faktoringových společností.....	72
3.1.2	Dosažené změny po zavedení faktoringu	74
3.2	Zhodnocení volných peněžních prostředků	76
3.2.1	Spořicí účet	77
3.2.2	Termínovaný vklad	77
3.2.3	Přínos návrhů na zhodnocení peněžních prostředků.....	79
	ZÁVĚR	80
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	81
	SEZNAM GRAFŮ	86
	SEZNAM OBRÁZKŮ	87
	SEZNAM TABULEK.....	88
	SEZNAM PŘÍLOH.....	90

ÚVOD

Tématem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o. a návrhy na její zlepšení. Společnost byla založena v roce 1993 a zabývá se rostlinnou výrobou. K pěstování svých užitkových plodin využívá 1257 ha zemědělské půdy, která je rozložena na území obcí Velká Bystřice, Bukovany, Přáslavice a Mrsklesy.

Ke komplexnímu hodnocení finančního zdraví společnosti se využívá finanční analýza, která hodnotí její minulost, současnost, ale také předvídá její vývoj finančních podmínek. Ukazatele finanční analýzy odhalí silné a slabé stránky, které následně představují podklady pro kvalitní rozhodování vedení společnosti. Finanční analýza poskytuje cenné údaje také bankám a obchodním partnerům. Banky se na základě výsledků jednotlivých ukazatelů mohou rozhodnout, zda společnosti poskytnou úvěr a za jaký úrok, a obchodní partneři si mají možnost ověřit, zda je vhodné se společností spolupracovat.

Finanční analýza bude provedena s pomocí účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích) z let 2014–2018. Pro souhrnné hodnocení finanční situace společnosti je nezbytné provést i analýzu okolí a analýzu vnitřního prostředí společnosti. Tyto analýzy se zabývají případnými příležitostmi a hrozbami, které mohou značně ovlivnit její budoucnost.

Bakalářská práce je rozdělena na tři hlavní kapitoly. V první kapitole jsou vysvětleny teoretické pojmy a jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Druhá kapitola obsahuje nejprve představení společnosti a analýzu okolí společnosti. Následně je provedena finanční analýza, v níž jsou aplikovány znalosti z teoretické části. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou popsány a srovnány s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem či konkurenčními společnostmi. V poslední části jsou navržena řešení, která by měla vést ke zlepšení současné situace společnosti.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o. a pomocí analýzy okolí společnosti a ukazatelů finanční analýzy navrhnout opatření, která by mohla vést ke zlepšení odhalených nedostatků. K dosažení hlavního cíle je nutné si definovat a splnit cíle parciální.

Prvním dílčím cílem je formulace teoretických východisek, tedy objasnění odborných pojmů, základních metod, ukazatelů a vzorců, které jsou nezbytné pro zpracování analytické části. Jsou zde podrobněji vymezeny pojmy z oblasti analýzy společnosti – PESTLE analýza, Porterův model pěti sil, Model 7S; a také z oblasti finanční analýzy – soustavy ukazatelů, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele.

V další části bude představena analyzovaná společnost, její současná situace a odvětví, ve kterém společnost operuje. Na základě již výše uvedených metod a modelů (PESTLE analýza, Porterův model pěti sil a Model 7S) bude provedena analýza okolí společnosti.

Dalším dílčím cílem je provést samotnou finanční analýzu užitím soustav ukazatelů, absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů, které jsou již vysvětleny v teoretické části práce. Účetní výkazy podstatné pro provedení finanční analýzy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Výsledné hodnoty ukazatelů je vhodné srovnat s průměrem odvětví, případně s konkurencí či doporučenými hodnotami.

V závěrečné části bude na základě výsledků dosažených z předchozích analýz posouzeno celkové finanční zdraví společnosti a následně budou nastíněny návrhy a opatření vedoucí ke zlepšení současné situace společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce budou vysvětleny základní teoretické pojmy z oblasti analýzy okolí společnosti a finanční analýzy, které budou dále sloužit jako podklad ke zpracování analytické části.

1.1 Analýza okolí společnosti

Analýza okolí společnosti se zabývá nejprve vnějším prostředím organizace, na které společnost většinou nemá vliv, například mezinárodním prostředím, národním prostředím, sektorem, ve kterém společnost podniká, a posléze vnitřním prostředím organizace. Při této analýze strategové sledují okolí korporace takovým způsobem, aby mohli co nejlépe stanovit potencionální hrozby a příležitosti, které mohou výrazně změnit budoucí vývoj organizace (1).

Analýza okolí společnosti by měla být provedena ve třech zásadních krocích, které na sebe navazují:

- analýza dosud fungující strategie a klíčových předpokladů o vývoji okolí,
- zhodnocení současné situace a předpověď vývoje okolí,
- ohodnocení důležitosti identifikovaných změn (2).

1.1.1 PESTLE analýza

Jedná se o analytickou techniku, která se využívá ke strategické analýze faktorů okolního prostředí společnosti. Metoda slouží k analýze těch faktorů, u kterých očekáváme, že společnost ovlivňují a mohly by pro ni tedy znamenat budoucí hrozby nebo příležitosti. Dále se tato metoda používá jako podklad ke zpracování prognóz o důsledcích pro budoucí vývoj (3).

Název PESTLE je převzat z anglického jazyka, kde počáteční písmena představují vnější faktory:

- political – politické faktory,
- economic – ekonomické faktory,
- social – sociální faktory,

- technological – technologické faktory,
- legislative – legislativní faktory,
- ecological – ekologické faktory (1).

Faktory mohou být seřazeny v různém pořadí (např. SLEPTE, STEPLE), přičemž jako nejznámější se ujal právě akronym PESTLE (3).

Politické faktory

Aktivity vlády, dalších institucí a orgánů, které se podílejí na řízení státu a ekonomiky, intenzivně působí na chod ekonomiky (například centrální banka, soudy, politické strany). Stát má vliv na chod ekonomiky hlavně díky zákonům a kontrole jejich dodržování (2).

Mezi politické faktory patří například stabilita vlády a stabilita politického prostředí země, podpora zahraničního obchodu, politická nálada politiků, ekonomická politika vlády (fiskální nebo monetární), politika politických stran, výdaje vlády a názor vlády na náboženství a kulturu (1).

Ekonomické faktory

Na rozhodování společnosti má velký vliv i působení místní, národní a světové ekonomiky. Mezi ekonomické faktory řadíme například základní hodnocení makroekonomické situace (měnová stabilita, stav směnného kurzu, úroková míra, míra inflace, výše hrubého domácího produktu), daňové faktory (výše daňových sazeb, vývoj daňových sazeb, cla, daňové zatížení) nebo přístup k finančním zdrojům (bankovní systém, dostupnost a formy úvěrů) (3).

Sociální faktory

Sociální faktory intenzivně působí nejen na poptávku po zboží a službách, ale mají také výrazný vliv na nabídku – pracovní motivace, podnikavost. Pro tuto oblast jsou významné především následující faktory: společensko-politický systém a atmosféra ve společnosti, životní styl a úroveň populace, kvalifikační struktura populace, zdravotní stav a složení obyvatelstva (2).

Technologické faktory

Pro chod společnosti jsou velmi důležité nové vynálezy a vyspělé technologie, které mohou neočekávaně a velmi razantně ovlivnit její okolí. Z toho důvodu je nezbytné brát v potaz: podporu vlády v oblasti výzkumu, nové pracovní techniky a metody, rychlost morálního zastarávání a výši výdajů na výzkum (1).

Legislativní faktory

Zahrnují působení národní, evropské a mezinárodní legislativy (3). Řadí se sem různé zákony, právní normy a vyhlášky, které mají významný vliv na budoucí rozhodování společnosti. Jde například o obchodní právo, daňové zákony, občanské právo, antimonopolní zákony, státní regulace hospodářství, regulace dovozu a vývozu a zákony o ochraně životního prostředí (1).

Ekologické faktory

V této oblasti je velmi důležité zabývat se místní, národní a světovou ekologickou problematikou a hledat způsoby řešení. Mezi základní ekologické faktory patří: přírodní a klimatické vlivy, hrozby týkající se životního prostředí (globální oteplování, úbytek ozonové vrstvy, změny klimatických podmínek) a ochrana životního prostředí (3).

1.1.2 Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil se řadí mezi nejčastěji užívané nástroje pro analýzu odvětví, ve kterém společnost podniká. Porter přišel k závěru, že ziskovost odvětví se odvíjí na základě pěti dynamických činitelů, které působí na náklady, ceny a nutné investice korporací a vypovídají tedy o přitažlivosti prostředí daného sektoru (3).

Před tím, než se společnost rozhodne vstoupit na trh určitého odvětví, musí analyzovat „pět sil“, kterými jsou:

- hrozba silné rivality současných konkurentů,
- hrozba vstupu nových konkurentů,
- hrozba nahraditelnosti výrobků,
- hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků,
- hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů (3).

Hrozba silné rivality současných konkurentů

Odvětví není atraktivní v momentě, kdy už na něm operuje velký počet silných konkurentů. Větší rivalitu způsobí stagnace nebo zmenšení daného odvětví. Mezi další faktory ovlivňující rivalitu patří například vysoké fixní náklady, které mohou způsobit cenové války (3).

Hrozba vstupu nových konkurentů

O přitažlivosti určitého trhu rozhoduje hlavně výše vstupních a výstupních bariér. S ohledem na ziskovost je nejlákavější trh, který má nízké výstupní bariéry a vysoké vstupní bariéry, jelikož neúspěšné společnosti mohou z trhu kdykoliv odejít a vstoupit jich na něj může jen málo (3).

Hrozba nahraditelnosti výrobků

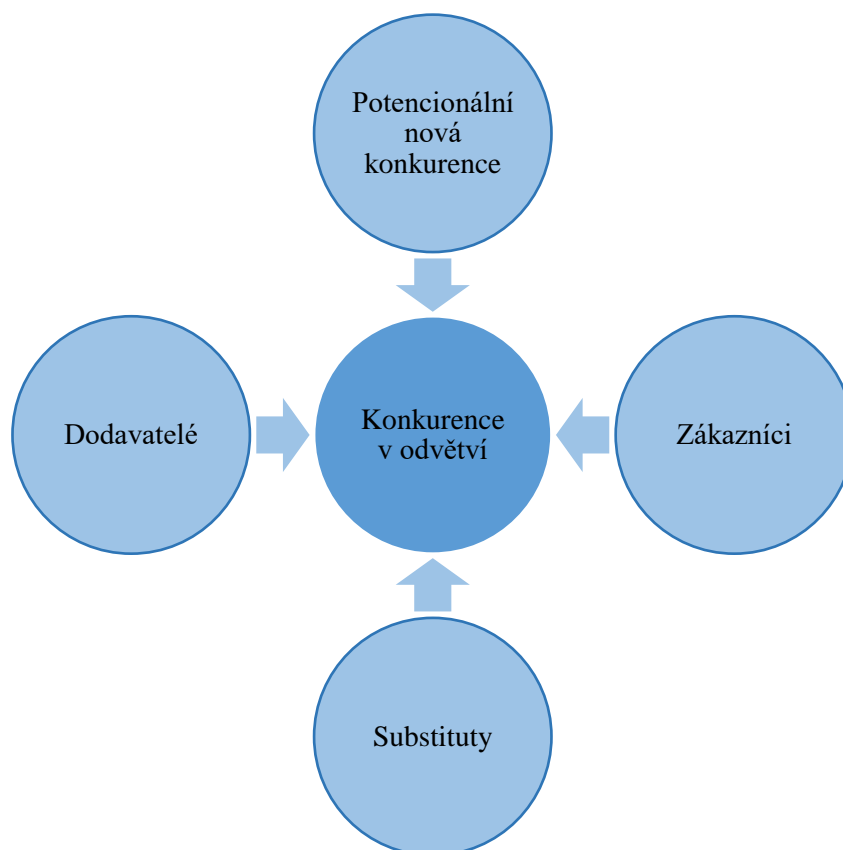
Trh není přitažlivý za situace, kdy existuje reálná nebo potencionální možnost nahrazení výrobků substituty. Substituty snižují ceny výrobků a zisk na trhu, proto je velmi důležité, aby společnost sledovala, jak se ceny u substitutů vyvíjí (3).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Odvětví je neatraktivní v případě, že zákazníci mají značný nebo rostoucí vliv při vyjednávání. V této chvíli se zákazníci pokouší snížit cenu výrobku a poptávají lepší kvalitu, čímž snižují výnos prodávajícího (3).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Odvětví je nepřitažlivé v okamžiku, kdy dodavatelé mohou ovlivňovat cenu, kvalitu a kvantitu dodávek. Vliv dodavatelů roste ve chvíli, kdy odběratelům nabízejí jedinečné výrobky, které jsou důležité pro jejich vstup (3).



Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3)

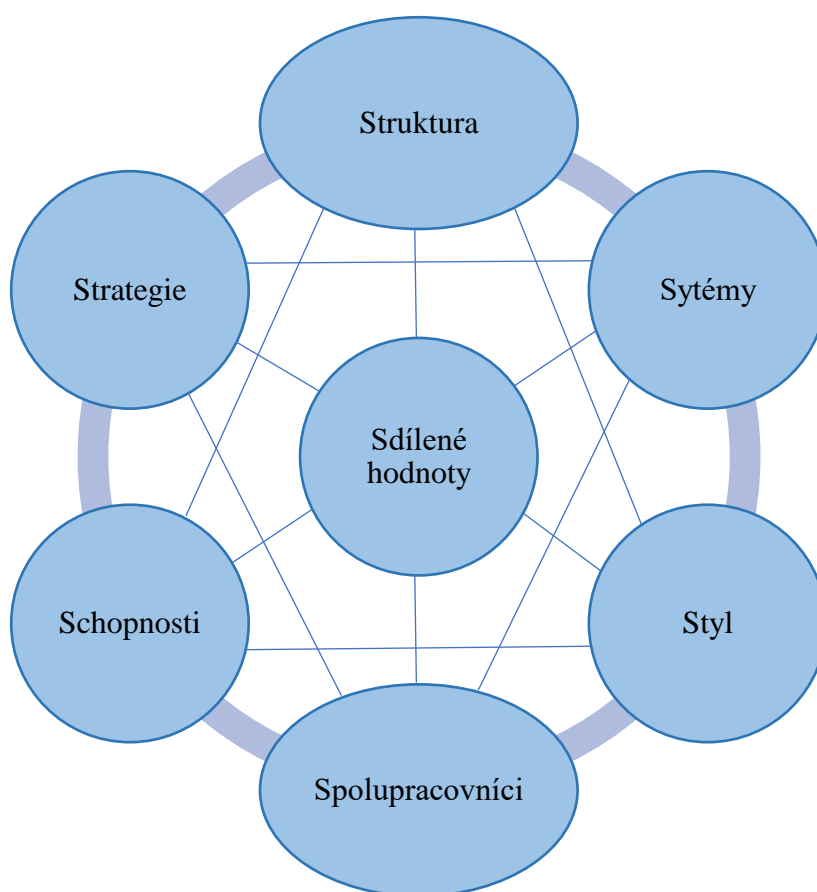
1.1.3 Model 7S

Tento model se využívá pro analýzu vnitřního prostředí organizace. Byl vytvořen společností McKinsey, aby ulehčil manažerům pochopit složitosti, které souvisí s organizačními změnami. Aby byly změny efektivní, je velmi důležité brát v potaz všechny faktory najednou. Model je pojmenován „7S“ podle sedmi faktorů, které zahrnuje a jejichž počáteční písmena začínají v angličtině na „S“. Tři horní faktory se nazývají „tvrdá 3S“ a čtyři dolní faktory se nazývají „měkká 4S“ (1).

Jedná se o následující faktory:

- **Strategie (strategy)** – sděluje, jak společnost plní své cíle a jakým způsobem reaguje na příležitosti a hrozby ve svém odvětví (1).
- **Struktura (structure)** – popisuje, jak je společnost organizačně uspořádána ve své funkční a obsahové podstatě.

- **Systémy řízení (systems)** – jsou nástroje, procesy a systémy, které jsou nezbytné k řízení každodenních aktivit společnosti, například dopravní, informační a kontrolní systémy.
- **Styl manažerské práce (style)** – vyjadřuje, jakým způsobem management řídí a řeší vzniklé problémy.
- **Spolupracovníci (staff)** – jsou lidské zdroje společnosti, řídicí i řádoví zaměstnanci, jejich motivace, vztahy a chování vůči společnosti. Důležité je rozlišovat kvantifikovatelná (systém zvyšování klasifikace) a nekvantifikovatelná hlediska (morální aspekty).
- **Schopnosti (skills)** – profesionální zdatnost zaměstnanců společnosti jako celku.
- **Sdílené hodnoty (shared values)** – jsou principy a ideje uznávané zaměstnanci a zainteresovanými stranami, kterým záleží na úspěchu společnosti (2).



Obrázek č. 2: Model 7S

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 2)

1.2 Finanční analýza

Finanční analýza je metoda, která se využívá k souhrnnému hodnocení finančního hospodaření společnosti. Pomocí finanční analýzy lze zjistit, zda společnost generuje dostatečnou výši zisku, financuje svůj majetek z vhodných zdrojů, efektivně hospodaří se svými aktivy, je solventní a mnoho dalších podstatných skutečností (4).

Finanční analýza je systematický rozbor zjištěných údajů, které se nachází hlavně v účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích). Slouží k hodnocení minulosti společnosti, současného stavu společnosti a k prognóze budoucích finančních podmínek. Hlavním účelem finanční analýzy je získat informace, které tvoří podklad pro kvalitní rozhodování managementu společnosti (5).

Mezi elementární metody finanční analýzy patří:

- analýza soustav ukazatelů,
- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů (6).

1.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Analýza finanční situace prostřednictvím soustav ukazatelů se řadí mezi složitější analytické metody. Ve srovnání s dílčími poměrovými ukazateli, které hodnotí pouze jednotlivé činnosti společnosti, soustavy ukazatelů vypovídají o finanční situaci komplexně. Soustavy ukazatelů jsou zpravidla tvořeny souborem zvolených dílčích ukazatelů, které mají na finanční situaci největší vliv. Výsledné hodnoty těchto klíčových ukazatelů jsou shrnuty do jedné veličiny (7).

Mezi soustavy ukazatelů patří bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely jsou v první řadě určeny věřitelům, kteří se zajímají, zda je společnost schopna splácet své dluhy. Bonitní modely slouží hlavně vlastníkům a případným investorům k odhalení míry kvality společnosti na základě její výkonnosti (8).

Index IN05

Index IN05 je jedním z bankrotních modelů. Jedná se o inovovanou verzi indikátoru IN01. Je dlouhodobě pokládán za optimální model pro rozbor českých společností, jelikož se kromě prognózy finančních potíží zabývá tím, jestli společnost tvoří pro vlastníky určitou hodnotu (7).

Vzorec dle (9):

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

, kde

$$X_1 = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí zdroje}},$$

$$X_2 = \frac{\text{EBIT (Zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{Nákladové úroky}},$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT (Zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{Celková aktiva}},$$

$$X_4 = \frac{\text{Celkové výnosy}}{\text{Celková aktiva}},$$

$$X_5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}.$$

V následující tabulce je znázorněna interpretace hodnot indexu IN05. Pro společnost mohou nastat tyto situace:

Tabulka č. 1: Interpretace výsledků indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 8)

Hodnota	Očekávaný vývoj
$IN05 < 0,9$	s pravděpodobností 86 % spěje k bankrotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	nachází se v pásnu „šedá zóna“
$IN05 > 1,6$	s pravděpodobností 67 % tvoří hodnotu

V případě, že je společnost nezádlužená či zadlužená jen málo, dosahuje druhý ukazatel (EBIT/nákladové úroky) vysokých hodnot. Z tohoto důvodu je hodnota ukazatele úrokového krytí omezena maximálně na hodnotu 9 (8).

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se řadí mezi bonitní modely. Skládá se ze čtyř ukazatelů, které byly vybrány ze čtyř hlavních oblastí analýzy (likvidity, stability, rentability a výsledku hospodaření), aby byla zaručena analýza finanční stability i výnosové situace společnosti. Z každé kategorie byl zvolen právě jeden ukazatel, na který příliš nepůsobí narušující vlivy (9).

Vzorce pro výpočet ukazatelů finanční stability dle (7):

$$\text{Ukazatel kvóty vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}},$$

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Peněžní prostředky}}{\text{Cash flow}}.$$

Vzorce pro výpočet ukazatelů rentability dle (10):

$$\text{Cash flow v tržbách} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}},$$

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{\text{EBIT (Zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{Celková aktiva}}.$$

K vypočteným výsledkům jednotlivých ukazatelů se přidělí bodová hodnota podle následující tabulky:

Tabulka č. 2: Bodové hodnocení ukazatelů Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 7)

Ukazatel	Bodové hodnocení				
	0	1	2	3	4
Kvóta vlastního kapitálu	< 0 %	> 0 %	> 10 %	> 20 %	> 30 %
Doba splácení dluhu z CF	> 30 let	> 12 let	> 5 let	> 3 roky	< 3 roky
Cash flow v tržbách	< 0 %	> 0 %	> 5 %	> 8 %	> 10 %
Rentabilita celkových aktiv	< 0 %	> 0 %	> 8 %	> 12 %	> 15 %

Hodnocení společnosti se pak provádí ve třech krocích. Nejdříve se vyhodnotí finanční stabilita (aritmetickým průměrem bodových hodnot ukazatelů finanční stability), posléze se zhodnotí výnosová situace (aritmetickým průměrem bodových hodnot ukazatelů rentability) a nakonec se vyhodnotí celková situace (aritmetickým průměrem bodových hodnot všech čtyř ukazatelů) (5).

Interpretace výsledných hodnot je znázorněna v následující tabulce:

Tabulka č. 3: Interpretace výsledků Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 5)

Hodnota	Hodnocení
aritmetický průměr > 3	společnost je bonitní
1 < aritmetický průměr < 3	společnost se nachází v „šedé zóně“
aritmetický průměr < 1	společnost má finanční potíže

1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele slouží především k analýze vývojových trendů, kdy se monitoruje vývoj určité veličiny v čase – horizontální analýza a k procentnímu rozboru položek účetních výkazů – vertikální analýza (4).

Horizontální analýza

Horizontální analýza se využívá ke srovnávání změn položek účetních výkazů v časovém sledu (6). Provádí se nejen meziročně, kdy jsou porovnávány dvě období jdoucí za sebou, ale i za více účetních období (8).

Vzorce pro výpočet dle (6):

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1},$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

, kde

t je označení pro období.

Vertikální analýza

Při vertikální analýze se zjišťuje procentní podíl položek účetních výkazů na vybrané základně, která je označena jako 100 %. Základnou pro analýzu výkazu zisku a ztráty je většinou výše celkových výnosů či nákladů a pro analýzu rozvahy buď celková aktiva, nebo pasiva. Analýza rozvahy se člení na rozbor majetkové struktury a rozbor finanční struktury (4).

Vzorec pro výpočet dle (7):

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

, kde

P_i je podíl i -té položky (v %),

B_i je velikost i -té položky,

$\sum B_i$ je souhrn položek,

i je pořadové číslo položky.

1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, též nazývané jako fondy finančních prostředků, se užívají k analýze a řízení finanční situace společnosti, obzvláště její likvidity (9). Za rozdílové ukazatele se považují hlavně ukazatele, které se vypočítají jako rozdíl mezi souborem určitých položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (11).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál se řadí mezi nejpoužívanější rozdílové ukazatele, které výrazně ovlivňují platební schopnost společnosti (4). Vyjadřuje objem oběžných aktiv očištěný o objem krátkodobých závazků (7).

Aby byla společnost likvidní, musí vlastnit dostatečně velké množství relativně volného kapitálu, což znamená, že objem oběžných aktiv musí být vyšší než krátkodobé dluhy (4).

Vzorec dle (7):

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}.$$

Pokud objem oběžných aktiv převyšuje krátkodobé závazky, čistý pracovní kapitál dosahuje kladných hodnot, což znamená, že společnost je solventní (9). Záporných hodnot pak čistý pracovní kapitál dosahuje v okamžiku, kdy přebývají krátkodobé cizí zdroje nad oběžnými aktivy. Z toho vyplývá, že když společnost bude potřebovat zaplatit své krátkodobé dluhy, bude muset použít i část svého dlouhodobého majetku. Záporná hodnota tohoto ukazatele je zpravidla označena jako riziková, ale je důležité brát v úvahu

obor podnikání společnosti, její finanční strategii, nebo třeba i strukturu dlouhodobého majetku (7).

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky jsou ukazatelem, který slouží k nejpřísnějšímu hodnocení likvidity společnosti, jelikož nebere v potaz zásoby a pohledávky, ale vychází jen z pohotových peněžních prostředků, které má společnost okamžitě k dispozici pro úhradu svých dluhů (6;7).

„Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se často zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze.“ (4, s. 86)

Vzorec dle (11):

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky.}$$

Ukazatel by měl dosahovat hodnot kolem nuly, jakmile hodnota klesne pod nulu, vyjadřuje nedostatek finančních prostředků a naopak, když je hodnota nadměrně vysoká, informuje o příliš velkém množství finančních prostředků (7).

1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejrozptýlenější metoda finanční analýzy, a jelikož si lze jejím použitím udělat rychlý obraz o finanční situaci společnosti, je taky jednou z nejpobulárnějších. Poměrové ukazatele vyjadřují poměr mezi různými položkami účetních výkazů a informují tedy o tom, jaký mezi sebou mají vztah dva a více absolutních ukazatelů (9).

Poměrové ukazatele se třídí dle oblastí finanční analýzy:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti (12).

UKAZATELE RENTABILITY

Ukazatele rentability měří schopnost společnosti generovat zisk užitím investovaného kapitálu, tedy schopnost produkovat nové zdroje. Ve svém čitateli obsahují zpravidla výsledek hospodaření (toková veličina) a ve svém jmenovateli druh určitého kapitálu (stavová veličina) nebo tržby (toková veličina). Čím vyšší hodnotu rentability společnost má, tím efektivněji využívá svůj majetek a kapitál (5;8).

Obecný vzorec pro výpočet rentability dle (7):

$$\text{Rentabilita (Výnosnost)} = \frac{\text{Výstup}}{\text{Vstup}} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vynaložené prostředky}}.$$

K výpočtu jednotlivých ukazatelů rentability lze využít zisk na různé úrovni (EAT – zisk po zdanění, EBT – zisk před zdaněním a EBIT – zisk před úroky a zdaněním (7).

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Rentabilita celkových aktiv je velmi důležitý ukazatel rentability, jelikož poměruje zisk společnosti s celkovými vloženými aktivy nehledě na to, jestli byly financovány z vlastního kapitálu nebo cizích zdrojů (13).

Vzorec dle (9):

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{\text{EBIT (Zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{Celková aktiva}}.$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který je financován z vlastních zdrojů (kapitál byl vložen do podnikání vlastníky společnosti). Výsledná hodnota ukazatele by měla převyšovat úroky z dlouhodobých termínovaných vkladů (4).

Vzorec dle (8):

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{EAT (Zisk po zdanění)}}{\text{Vlastní kapitál}}.$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb je měřítkem schopnosti společnosti generovat zisk při určité výši tržeb. Vyjadřuje, jaký zisk společnost vytvoří z jedné koruny tržeb (7).

Vzorec dle (13):

$$Rentabilita\ tržeb = \frac{EAT\ (Zisk\ po\ zdanění)}{Tržby}.$$

Výsledné hodnoty těchto ukazatelů je vhodné porovnat s oborovým průměrem, jelikož doporučené hodnoty jednotlivých odvětví se liší a nelze je jednoznačně stanovit (5).

UKAZATELE AKTIVITY

Pomocí analýzy řízení aktiv se zjišťuje, jak efektivně společnost využívá svůj majetek. Vlastní-li společnost přebytek aktiv, vytváří se jí nadbytečné náklady a dosahuje nižšího zisku. Jestliže má společnost aktiv nedostatek, musí se zříct potencionálně příznivých podnikatelských aktivit a tím přichází o případný zisk (9).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát se aktiva ve společnosti obrátí za určitý časový úsek, zpravidla rok. Tento ukazatel slouží především k mezipodnikovému srovnávání. Čím vyšších hodnot ukazatel nabývá, tím efektivněji společnost hospodaří se svým majetkem (8;13).

Vzorec dle (14):

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{Tržby}{Celková\ aktiva}.$$

Ukazatel by měl nabývat minimálně hodnoty 1, je ale nutné brát v úvahu i obor podnikání společnosti. Jestliže ukazatel dosahuje nízkých hodnot, tak společnost hospodaří se svým majetkem neefektivně (4).

Obrat stálých aktiv

Ukazatel, který hraje důležitou roli při rozhodování společnosti, jestli si opatřit další výrobní dlouhodobý majetek (9). Pokud je hodnota ukazatele nižší než průměrná hodnota odvětví, ve kterém společnost podniká, měla by navýšit své kapacity ve výrobě a méně investovat (11).

Vzorec dle (12):

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{Tržby}{Stálá\ aktiva}.$$

Obrat zásob

Ukazatel vyjadřuje počet obrátek zásob za daný časový interval, obvykle za rok (6). Jinak řečeno, kolikrát se během roku přemění zásoby v jiné formy oběžných aktiv až po prodej zhotovených produktů a opětovný nákup zásob (8).

Vzorec dle (10):

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}.$$

Výsledná hodnota ukazatele bývá mnohdy nadhodnocená, jelikož tržby zobrazují cenu na trhu, kdežto zásoby jsou uvedeny v cenách pořizovacích. Druhým nedostatkem ukazatele je, že zásoby jsou stavovou veličinou a popisují tedy stav k určitému okamžiku, zatímco tržby znázorňují výsledek celoroční podnikatelské činnosti (9).

Hodnotu ukazatele je třeba porovnat s průměrem odvětví společnosti. Pokud hodnota nepřevyšuje oborový průměr, vlastní společnost zastaralé zásoby, které vykazují nižší reálnou hodnotu, než je jejich oficiální cena. V opačném případě, při vysokém obratu zásob, společnost nemá žádné nadbytečné těžko zpeněžitelné zásoby, které by zvyšovaly náklady na skladování (9).

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vypovídá o tom, jak dlouho jsou zásoby vázány ve společnosti až do okamžiku jejich spotřeby nebo prodeje (8).

„U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Obecně se definuje jako poměr průměrného stavu zásob všeho druhu k průměrným denním tržbám.“ (9, s. 62)

Vzorec dle (14):

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360.$$

Čím nižších hodnot ukazatel dosahuje, tím častěji je daná položka užívána. Pro zhodnocení ukazatele je důležité srovnání s oborem podnikání (4;7).

Doba obratu pohledávek

Ukazatel udává počet dnů, po které je majetek společnosti vázán v pohledávkách, tudíž za jakou průměrnou dobu jsou pohledávky placeny (6).

Vzorec dle (13):

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Krátkodobé\ pohledávky}{Tržby} \times 360.$$

Dobu obratu pohledávek je účelné porovnat s oborovým průměrem a běžnou dobou splatnosti faktur, jenž je považována za doporučenou hodnotu. Převyšuje-li výsledná hodnota ukazatele hodnotu doporučenou, znamená to, že odběratelé nehradí své závazky včas (4;5).

Čím nižších hodnot ukazatel nabývá, tím dříve si společnost zajistí finanční prostředky vázané ve formě pohledávek a rychleji dosáhne zisku (7).

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje, jakým tempem jsou hrazeny závazky společnosti. Ukazatel je vhodný pro věřitele nebo potencionální věřitele, kteří mohou s jeho pomocí vyhodnotit, zda společnost plní své závazky včas (5).

Vzorec dle (10):

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \times 360.$$

Výslednou hodnotu ukazatele je užitečné porovnat s dobou obratu pohledávek, která by neměla být delší než doba obratu závazků, aby byla zajištěna finanční rovnováha společnosti (5).

Doba obratu závazků a doba obratu pohledávek jsou klíčové ukazatele ke zhodnocení časového nesouladu od vzniku závazku do okamžiku jeho zaplacení a od vzniku pohledávky do doby, kdy je inkasována. Tato nesrovnalost má významný vliv na likviditu společnosti. Jestliže doba obratu závazků převyšuje sumu obratu zásob a pohledávek, pohledávky i zásoby jsou kryty dodavatelskými úvěry, což je pro společnost velmi prospěšné (4).

UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatele likvidity informují o tom, zda je společnost likvidní, tedy jestli vlastní dostatečné množství rychle přeměnitelného majetku k uhrazení svých krátkodobých závazků (14).

„Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“ (9, s. 66)

Nízká likvidita může vypovídat o tom, že má společnost nedostatek zásob či peněžních prostředků, naopak likvidita vysoká znamená, že společnost málo investuje, tudíž vlastní příliš prostředků s velmi nízkým nebo nulovým výnosem a tím dochází ke snižování rentability (8).

Dle likvidnosti aktiv se rozlišují tři stupně ukazatelů:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- okamžitá likvidita (7).

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Ukazatel udává, kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky společnosti. Jinak řečeno, vyjadřuje, kolikrát je společnost schopna vyhovět svým věřitelům, kdyby najednou přeměnila všechna svá oběžná aktiva na peněžní prostředky (6).

Vzorec dle (14):

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}.$$

Výsledná doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí hodnot 1,5–2,5, je však velmi důležité přihlížet na odvětví, ve kterém společnost operuje. Čím je běžná likvidita společnosti vyšší, tím je větší pravděpodobnost, že společnost bude i nadále platebně schopná (5). Pokud je ale běžná likvidita příliš vysoká, vypovídá o neefektivním využití prostředků společnosti (7).

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Pohotová likvidita měří schopnost společnosti splácet své dluhy, bez toho, aniž by musela prodat své zásoby, které jsou označovány za nejméně likvidní aktivum (12).

Vzorec dle (13):

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{Ob\'ežn\'a aktiva} - \text{Z\'asoby}}{\text{Kr\'átkodob\'e z\'avazky}}.$$

Výslednou hodnotu ukazatele je vhodné porovnat s ukazatelem běžné likvidity. Pokud je pohotov\'a likvidita zřetelně nižší, svědčí to o nadměrném zastoupení zásob (9).

Doporučená hodnota se nachází v intervalu 1–1,5. Ukazatel by neměl klesnout pod hodnotu 1, protože by nebyl splněn požadavek, aby krátkodobé dluhy byly kryty přinejmenším krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem (7).

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Okamžitá likvidita zkoumá schopnost společnosti dostat svým právě splatným závazkům. Zobrazuje nejužší pojetí likvidity, jelikož jsou do ní zahrnuty jen ty nejlikvidnější aktiva (peněžní prostředky v hotovosti a na bankovních účtech) a jejich ekvivalenty (5;9).

Vzorec dle (8):

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Kr\'átkodobý finanční majetek}}{\text{Kr\'átkodob\'e z\'avazky}}.$$

Doporučená hodnota je stanovena v rozpětí 0,2–0,5. Jestliže ukazatel nabývá hodnot vyšších, společnost neefektivně hospodáří se svými peněžními prostředky (4).

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti srovnávají položky rozvahy, pomocí kterých odhalí, v jakém rozsahu společnost financuje svůj majetek cizím kapitálem. Smyslem analýzy zadluženosti je tedy nalézt ideální vztah mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji (5).

Zadluženost se nutně nemusí řadit mezi záporné vlastnosti společnosti, jelikož může být jednou z příčin růstu rentability vlastního kapitálu a tím i růstu tržní hodnoty společnosti. Je důležité si však uvědomit, že růst zadluženosti zvyšuje pravděpodobnost finanční nestability (9;10).

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje poměr mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy. Znázorňuje, jaká je účast věřitelů na financování majetku společnosti. Čím je celková

zadluženost vyšší, tím je vyšší věřitelské riziko. Ukazatel má výrazný vliv i na rentabilitu společnosti (13).

Věřitelé upřednostňují nižší hodnoty ukazatele, protože jsou v případě likvidace více zajištěni proti ztrátám. Naproti tomu vlastníci se snaží nalézt větší finanční páku, aby zvýšili svůj zisk (9).

Vzorec dle (14):

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}.$$

Doporučená hodnota nabývá hodnot mezi 30 a 60 %. U hodnocení ukazatele je však nezbytné brát v úvahu obor podnikání, a kromě toho také schopnost společnosti hradit úroky plynoucí ze závazků (4).

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování udává, jaký je podíl vlastníků na financování majetku společnosti. Označuje se jako doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti, jejich součet by se měl rovnat 1, respektive 100 %. Společně se řadí mezi nejpoužívanější ukazatele finanční stability společnosti (6).

Vzorec dle (10):

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}.$$

Úrokové krytí

Ukazatel vypovídá o tom, kolikrát je vytvořený zisk vyšší než nákladové úroky. V případě, že výsledná hodnota ukazatele je rovna 1, potřebuje společnost k uhrazení úroků celý svůj zisk a akcionáři nic nedostanou (9).

Vzorec dle (12):

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT (Zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{Nákladové úroky}}.$$

Čím vyšších hodnot ukazatel dosahuje, tím lépe. Obvykle se uvádí, že by měl zisk pokrýt úroky minimálně 3x, nižší hodnoty mohou vést ke značným potížím (6).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce je nejprve představena společnost Agrospol Velká Bystřice s.r.o., poté následuje provedení analýzy okolí společnosti a na závěr je vypracována samotná finanční analýza, jejíž výsledky budou sloužit jako podklady pro návrhovou část.

2.1 Představení společnosti

Společnost Agrospol Velká Bystřice s.r.o. byla založena v roce 1993 a patří mezi zemědělské společnosti, které se zabývají rostlinnou výrobou. Zaměřuje se na pěstování užitkových rostlin, jako jsou pšenice, ječmen, řepka olejka, cukrová řepa, mák, kukuřice a chmel. Momentálně využívá ke svému hospodaření 1257 ha zemědělské půdy, která se nachází na území obcí Velká Bystřice, Bukovany, Přáslavice a Mrsklesy a skládá se z 1192 ha orné půdy a 65 ha chmelnic (15;16).

Rostliny jsou na orné půdě zasety v následujícím poměru:

- 45 % obilniny (pšenice a ječmen),
- 20 % řepka olejka,
- 15 % cukrová řepa,
- 10 % mák,
- 10 % kukuřice (16).

Společnost je zakládajícím členem Sdružení pro ječmen a slad a je součástí mnoha dalších spolků a svazů, ale také výzkumného projektu „Šetrný způsob konzervace pivovarských a dalších cenných látek chmele“ vedeného Českou zemědělskou univerzitou v Praze (16).



Obrázek č. 3: Logo společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.

(Zdroj: 16)

Tabulka č. 4: Základní informace o společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 15)

Název společnosti	Agrospol Velká Bystřice s.r.o.
Datum vzniku a zápisu	11. října 1993
Sídlo	Svésedlická 740, 783 53 Velká Bystřice
Spisová značka	C 11204 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Identifikační číslo	496 07 812
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Statutární orgán	Jednatelé: Ing. Zdeněk Kolman, Radomír Mádr
Společníci	Ing. Zdeněk Kolman, Radomír Mádr
Základní kapitál	100 000 Kč
Počet zaměstnanců	24 (ke dni 31. 12. 2018)
Předmět podnikání	<p>Provozování zemědělské výroby se zaměřením: rostlinná výroba včetně chmelařství, ovocnářství, vinohradnictví a pěstování zeleniny, hub, okrasných rostlin, léčivých a aromatických rostlin, rostlin pro technické a energetické užití na pozemcích vlastních, pronajatých, nebo užívaných na základě jiného právního důvodu, popřípadě provozovaná bez pozemků</p> <p>Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů</p> <p>Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona</p>

2.2 Analýza okolí společnosti

Tato kapitola bakalářské práce zahrnuje analýzu okolí společnosti, která je provedena ve čtyřech krocích. V první řadě je zanalyzováno vnější prostředí pomocí analýzy PESTLE a Porterova modelu pěti sil. Následně je pro analýzu vnitřního prostředí použit Model 7S a nakonec je vypracováno shrnutí uvedených analýz.

2.2.1 PESTLE analýza

Prostřednictvím PESTLE analýzy jsou objasněny politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické faktory, které ovlivňují chod společnosti.

Politické faktory

Poslední volby do poslanecké sněmovny se konaly 20. a 21. října 2017. Ve volbách zvítězilo hnutí ANO, které obdrželo 29,64 % hlasů a 78 mandátů (17).

Lídrem hnutí ANO je Andrej Babiš, který byl 6. prosince 2017 jmenován předsedou vlády České republiky. Jelikož v lednu 2018 nezískala vláda důvěru poslanecké sněmovny, podal Andrej Babiš demisi. V červnu 2018 se stal podruhé premiérem a byl znovu pověřen sestavením vlády (18). Teprve 264 dnů po volbách, tedy 12. července 2018, získala vláda důvěru, což představuje nejdelší časový úsek v historii České republiky (19).

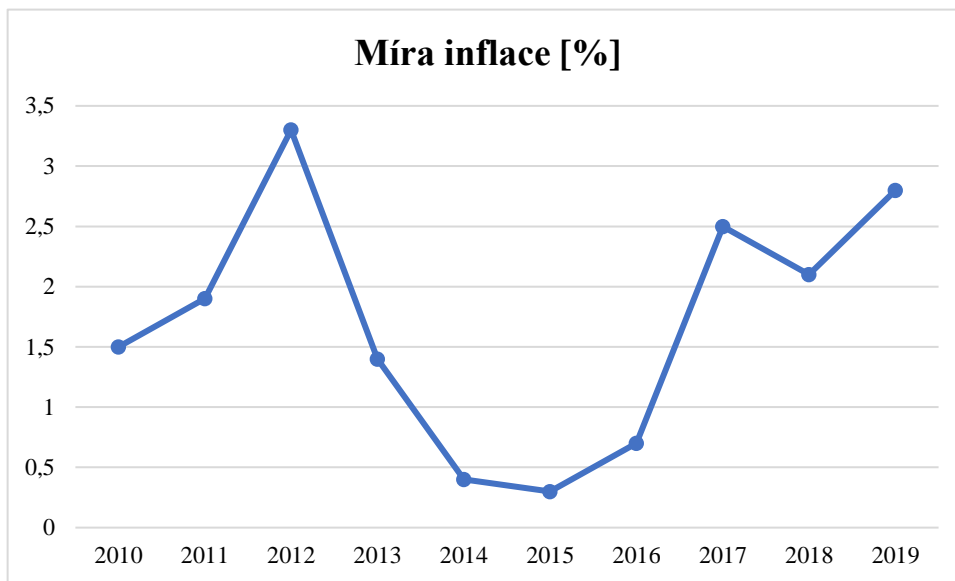
V lednu 2018 proběhly prezidentské volby, ve kterých zvítězil dosavadní prezident Miloš Zeman. Nicméně druhé kolo voleb bylo velmi vyrovnané, kdy Miloš Zeman obdržel 51,36 % hlasů a Jiří Drahoš 48,63 % (20).

Po problémech z předcházejících let, ve kterých se hnutí ANO nedařilo sestavit vládu, se politická situace v České republice relativně stabilizovala.

Ekonomické faktory

Jelikož společnost financuje svůj majetek hlavně z vlastního kapitálu, patří mezi důležité ekonomické faktory působící na činnost společnosti především inflace, která výrazně ovlivňuje kupní sílu peněz. Za posledních pět let míra inflace klesla jen jednou, a to v roce 2018, kdy se hodnota oproti předcházejícímu roku snížila o 0,4 %. Z čehož vyplývá, že v posledních letech má míra inflace převážně rostoucí tendenci, tudíž dochází

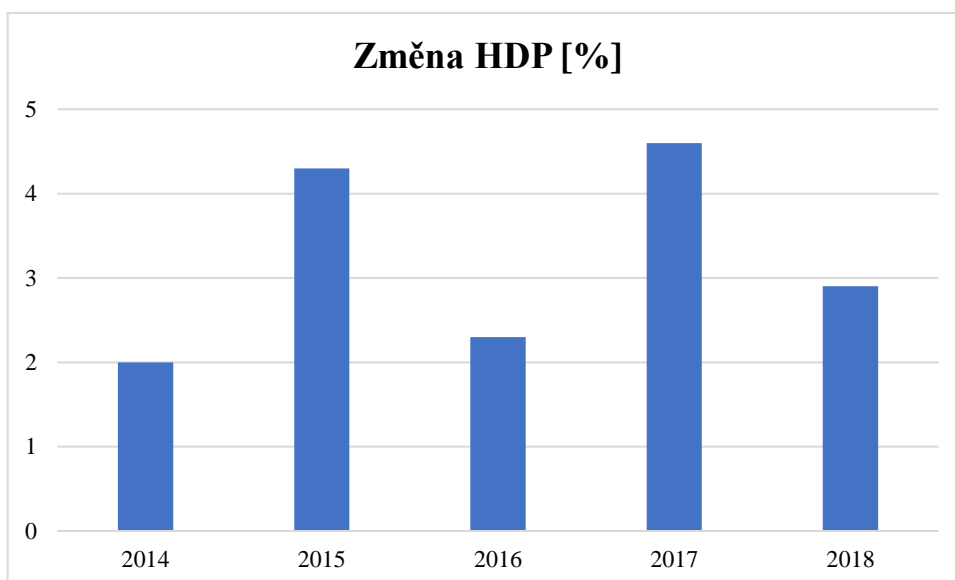
k poklesu kupní síly peněz. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2017, v němž inflace vzrostla na 2,5 %, což bylo o 1,8 % více než v roce 2016 (21).



Graf č. 1: Vývoj inflace v ČR za posledních 10 let

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 21)

Dalším klíčovým ekonomickým faktorem je výše hrubého domácího produktu, jenž je využíván ke srovnávání výkonnosti ekonomik jednotlivých zemí. Hrubý domácí produkt v České republice v posledních pěti letech roste, lidé se tedy stávají bohatšími a mají větší ochotu utrácet. Největšího nárůstu dosahuje v roce 2017, a to 4,6 % (22).



Graf č. 2: Vývoj HDP za posledních 5 let

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 22)

Dále chod společnosti ovlivňuje průměrná mzda v kraji a úroková míra. Průměrná hrubá měsíční mzda na osobu na území Olomouckého kraje v oboru zemědělství vyšplhala mezi roky 2014–2018 z 21 964 Kč na 25 411 Kč. Tato částka je více než srovnatelná s průměrem v rámci celé České republiky (23).

V únoru 2020 Česká národní banka zvýšila úrokovou sazbu na 2,25 %, což znamená, že úvěry pro společnost budou méně výhodné (24).

Sociální faktory

Mezi nejdůležitější sociální faktory patří počet obyvatel v regionu, míra nezaměstnanosti v regionu a dostupnost vzdělání daného oboru společnosti. Společnost sídlí ve městě Velká Bystřice, které se nachází v Olomouckém kraji v okrese Olomouc. V České republice ke dni 31. 12. 2018 žilo 10 649 800 obyvatel, z toho 632 492 v Olomouckém kraji a 234 939 v okrese Olomouc. Z hlediska počtu obyvatel patří Olomoucký kraj v České republice k průměru, okres Olomouc je pak nejobydlenějším okresem Olomouckého kraje. V posledních letech má počet obyvatel v kraji klesající tendenci, naopak obyvatelstvo okresu Olomouc roste (25).

Obecná míra nezaměstnanosti v Olomouckém kraji v poslední době klesá, v roce 2018 dosáhla 2,6 %. I přesto, že se Olomoucký kraj ve srovnání s ostatními kraji v České republice nachází na čtvrtém místě, je tato nezaměstnanost relativně nízká, což může způsobit potíže při hledání nových zaměstnanců (26).

V Olomouckém kraji se vyskytuje několik středních škol se zaměřením na zemědělské obory, z nichž minimálně tři jsou v okrese analyzované společnosti, a to Střední škola zemědělská a zahradnická v Olomouci, Střední průmyslová škola a Střední odborné učiliště Uničov a Střední odborná škola lesnická a strojírenská Šternberk. Zbylé školy mají sídlo v Přerově, Šumperku, Jeseníku, Mohelnici a Prostějově (27).

Technologické faktory

Nové technologie mají výrazný vliv na hospodaření každé společnosti, nehledě na jejich odvětví, ve kterém působí. Jinak tomu není ani v zemědělství, jelikož jsou neustále vyvíjeny moderní technologie, které zemědělcům ušetří čas i náklady. Prostřednictvím těchto technologií mají zemědělské společnosti možnost prozkoumat vlastnosti půdy, předpovědět možnou existenci škůdců a chorob a lépe tak posoudit, na kterém místě

a v jakém období sázet dané užitkové plodiny nebo v jakých časových intervalech plodiny zavlažovat a hnojit (28).

Dále pomocí satelitní navigace dokážou optimalizovat počet přejezdů zemědělských strojů při polních pracích, což nejen snižuje vynaložené prostředky, ale i přispívá k šetření životního prostředí (29).

Legislativní faktory

Legislativní faktory mají úzkou souvislost s faktory politickými, jelikož při změně vlády dochází často k úpravám zákonů. Společnost Agrospol Velká Bystřice s.r.o. musí jako všechny ostatní společnosti se sídlem v České republice dodržovat spoustu zákonů. Mezi obecně dané zákony se řadí: občanský zákoník č. 89/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb., zákoník práce č. 262/2006 Sb., zákon o daních z příjmů č. 586/1992 Sb. a zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. (30).

Nejdůležitější zákony spjaté s oborem podnikání společnosti jsou:

- zákon č. 252/1997 Sb., o zemědělství,
- zákon č. 242/2000 Sb., o ekologickém zemědělství a o změně zákona č. 368/1992 Sb., o správních poplatcích,
- zákon č. 97/1996 Sb., o ochraně chmele,
- zákon č. 156/1998 Sb., o hnojivech, pomocných půdních látkách, pomocných rostlinných přípravcích a substrátech a o agrochemickém zkoušení zemědělských půd (30).

Ekologické faktory

V posledních letech nabývá řešení ekologických problémů a ochrany životního prostředí čím dál většího významu. Každá společnost v České republice se musí řídit zákonem o životním prostředí – zákon č. 17/1992 Sb., a mnoha dalšími zákony, které mají spojitost s otázkou ekologie (30).

Důležitým ekologickým faktorem pro společnost Agrospol Velká Bystřice s.r.o. jsou klimatické a přírodní vlivy, jelikož zemědělství je značným způsobem závislé na počasí. Největší hrozbou pro analyzovanou společnost je období sucha, které může výrazně snížit její výnosy.

2.2.2 Porterův model pěti sil

Použitím Porterova modelu je analyzováno pět činitelů, které ovlivňují konkurenční prostředí společnosti.

Hrozba silné rivality současných konkurentů

V oblasti zemědělství figuruje na trhu spousta společností, tudíž je konkurence analyzované společnosti poměrně velká. V nejbližším okolí (ve vzdálenosti do 10 km) má společnost Agrospol Velká Bystřice s.r.o. hned čtyři konkurenty – Hanácká zemědělská, a.s., AGRA Velký Týnec, a.s., AGRA Chválkovice, spol. s r.o. a Zemědělské družstvo Doloplazy. Následně je jedna z konkurenčních společností krátce představena (31).

Společnost Hanácká zemědělská, a.s. se sídlem v obci Dolany byla založena v roce 1994. Ve své rostlinné výrobě se zaměřuje na pěstování užitkových plodin, jako jsou ječmen, pšenice, řepka, kukuřice, mák a cukrová řepa, k tomu využívá 1900 ha zemědělské půdy (z toho 1600 ha orné půdy), která se nachází mezi městy Olomouc a Šternberk (32).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Hrozba vstupu nových konkurentů na trh je velmi malá. Nový potencionální konkurent by musel vzhledem k oboru disponovat odpovídající plochou zemědělské půdy, což je v momentální situaci prakticky nemožné, protože téměř veškerá zemědělská půda v okolí analyzované společnosti je buď ve vlastnictví, nebo nájmu dlouhodobě fungujících společností. V případě nájmu má většinou společnost Agrospol Velká Bystřice s.r.o. sjednané deseti až patnáctileté výpovědní lhůty (31).

Hrozba nahraditelnosti výrobků

Jak již bylo uvedeno, společnost pěstuje různé užitkové plodiny, především obilniny, řepku olejku, cukrovou řepu, kukuřici, mák a chmel. Největší část orné půdy organizace tvoří obilniny (45 %), které jsou velmi specifické a nic nesvědčí o tom, že by mohly být v blízké době nahrazeny jiným produktem. Pivo, na jehož výrobě se společnost podílí pěstováním chmele, může být nahrazeno každým jiným nápojem, který poslouží k uhašení žízně, nebo ostatními alkoholickými nápoji. Avšak pokles poptávky po pivě je velmi nepravděpodobný, trend je spíše opačný. Substitutem cukrové řepy, která slouží hlavně k výrobě cukru, mohou být jakákoli jiná sladidla, ať už přírodní (např. med, stévie

a javorový sirup) nebo umělá. Tyto náhražky cukru jsou oblíbené zejména díky tomu, že obsahují méně potravinové energie a jsou tedy zdravější. Cukrová řepa ovšem představuje pouze 13 % zemědělské půdy společnosti, tudíž by případné zvýšení poptávky po jiných sladidlech nemělo způsobit výrazné problémy. Značné potíže by ale mohlo způsobit přehodnocení situace u produkce biopaliv, tedy pokud by byl nalezen levnější substitut řepky olejky (31).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Vyjednávací sílu zákazníků ovlivňuje především kvalita výrobků, cena a termín dodání konkurenčních společností. Jelikož má společnost Agrospol Velká Bystřice s.r.o. spoustu stálých odběratelů, kteří jsou dlouhodobě spokojeni s kvalitou výrobků a dalšími jejími službami, je zde vyjednávací síla zákazníků relativně nízká. Žádný odběratel nemá výrazný podíl na obratu tržeb, tudíž by jeho odchod pro společnost neznamenal velké finanční potíže (31).

Hlavní odběratelé jsou:

- MSK Kroměříž a.s. – odběratel pšenice, ječmenu a řepky olejky.
- CHMELÁŘSTVÍ, družstvo Žatec – odběratel chmele.
- Cukrovar Vrbátky a.s. – odběratel cukrové řepy.
- Czekopol s.r.o. – odběratel pšenice, kukuřice a řepky olejky.
- Žatec Hop Company a.s. – odběratel chmele.
- Joh. Barth & Sohn – odběratel chmele.
- PROBI, spol. s r. o. – odběratel máku (31).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Jelikož na trhu působí velké množství dodavatelů, hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů je velmi malá. V případě odchodu kteréhokoli z nich by společnost neměla problém opatřit si dodavatele nového. Zajisté však usilují o zachování spolupráce s těmi současnými, se kterými mají mnohdy dlouhodobý až osobní vztah (31).

Mezi významné dodavatele patří:

- NAVOS, a.s. – dodavatel hnojiv, osiv a pesticidů.
- AG.DITANA s.r.o., člen koncernu DITANA – dodavatel agrochemikálií.
- NAVOS FARM TECHNIC s.r.o. – servis zemědělské techniky.

- Transcargo Dracar a.s. – dodavatel pohonných hmot.
- CHMELAŘSTVÍ, družstvo Žatec – dodavatel sklizňové techniky, zpracování a skladování chmele (31).

2.2.3 Model 7S

Pomocí modelu 7S je rozebráno sedm faktorů, které se navzájem ovlivňují a výrazně působí na prostředí uvnitř společnosti.

Strategie

Strategie v zemědělství se značně odvíjí podle počasí. Když je vypěstováno velké množství určité plodiny, její cena klesne, a naopak, když je úroda malá, cena stoupne. Avšak cena určitého produktu může být v jednom roce nízká a v následujícím roce zase vysoká, proto se analyzovaná společnost drží stálého osevnického postupu a rozložení svých plodin nemění. Mezi hlavní cíle společnosti patří pracovat s nejmodernější technikou, udržovat si hmotný nemovitý majetek, odkoupit veškerou zemědělskou půdu od svých pronajímatelů a motivovat své zaměstnance (31).

Struktura

Společnost Agrospol Velká Bystřice s.r.o. má celkem 24 zaměstnanců. Na vrcholu organizační struktury se nachází dva jednatele. Ing. Zdeněk Kolman, který má na starost ekonomiku a obchod, a Radomír Mádr, který dohlíží na rostlinnou výrobu. Společnost dále zaměstnává tři zaměstnance na ekonomickém oddělení, specialistu v oblasti chmele, agronoma, vedoucího opravárenské dílny, technika, tři dělníky v opravárenské dílně, deset dělníků v rostlinné výrobě a dvě vrátné (31).

Systémy řízení

Společnost ke své činnosti využívá informační systém ISO (ekonomický a účetní systém), systém evidence půdy, programovací software Delphi a program Microsoft Office (především Excel, Word a Outlook). Komunikace se zaměstnanci probíhá osobně, v papírové podobě jim jsou rozdány příkazy k práci, avšak do budoucna má společnost v plánu tyto příkazy zasílat pomocí mobilní aplikace (31).

Styl manažerské práce

Manažeři a technici se schází každý pracovní den v poledne v zasedací místnosti, kde řeší aktuální problémy a snaží se nalézt ideální varianty řešení. Jedná se o neformální schůzku, o které není veden žádný zápis. Informace o výsledcích jednání pak zaměstnancům sdělí příslušný nadřízený (31).

Spolupracovníci

Na pozicích ekonomického oddělení působí tři zaměstnanci s vysokoškolským vzděláním, kterého shodně dosáhli na Mendelově univerzitě v Brně. Všichni ostatní mají středoškolské vzdělání, většina z nich absolvovala zemědělskou střední školu. Na pracovišti panují velmi slušné vztahy, více jak půlka zaměstnanců pracuje ve společnosti už od jejího vzniku, takže se velmi dobře znají. Pracovníci se pravidelně zúčastňují různých školení dle svého zaměření, díky kterým jsou nejen informováni o bezpečnosti na pracovišti, ale se i neustále rozvíjí (31).

Schopnosti

Společnost od svých zaměstnanců očekává stoprocentní přístup k práci. S jeho nedodržováním ovšem nemá sebemenší problémy, protože jak bylo zmíněno výše, ve společnosti působí většina zaměstnanců už od jejího samotného založení. Kolektiv je zde velmi sehraný a zdatný. Není potřeba na zaměstnance dohlížet a kontrolovat je, každý přesně ví, co je správné. Nicméně je nutné brát v potaz, že daní zaměstnanci už zde pracují 27 let a spousta z nich dosahuje věku více jak 50 let. Pro společnost tedy bude v budoucnu velmi důležité úspěšně projít generační obměnou (31).

Sdílené hodnoty

Společnost si velmi váží svých zaměstnanců. Formou různých benefitů umí ohodnotit jejich práci. Pokud je to možné, odměňuje společnost své zaměstnance úkolovou mzdou, pokud ne, tak hodinovou mzdou. V případě, že měla společnost úspěšný rok, vyplácí svým zaměstnancům 13. a 14. plat. Dále nabízí příspěvek na životní pojištění a penzijní připojištění. Co se týče dovolené, přijdou si zaměstnanci běžně na pět týdnů. Ovšem pokud si vyberou určitou část dovolené v zimě, je jim prodloužena klidně až na šest týdnů. K udržování dobrých vztahů pořádá společnost různé společenské akce, jako je například každoroční vánoční večírek nebo tzv. dočesná, což je oslava uspořádaná po sklizni

chmele. Dále se v areálu společnosti oslavují každé kulaté narozeniny zaměstnanců. Areál společnosti disponuje i menší ubytovnou, ve které mají zaměstnanci možnost přespání (31).

2.2.4 Shrnutí předchozích analýz

Na základě poznatků získaných z PESTLE analýzy, Porterova modelu pěti sil a Modelu 7S je následně provedeno shrnutí pozitivních a negativních faktorů působících na společnost.

Pozitivní faktory

- **Dobré jméno společnosti** – jedná se o společnost s dlouholetou historií a tradicí, která na trhu působí prakticky 27 let, což samozřejmě zlepšuje její pověst.
- **Kvalitní výrobky** – společnost dlouhodobě udržuje vztahy s velkým počtem odběratelů, kteří jsou velmi spokojeni s kvalitou produktů.
- **Nízké riziko vstupu nových konkurentů** – jelikož je téměř veškerá zemědělská půda v okolí společnosti rozebrána, potencionálně konkurenční společnost nemůže disponovat dostatečně velkou plochou pozemků.
- **Dobré vztahy s dodavateli** – dodavatelé perfektně dodržují smluvené termíny, se spoustou z nich má vedení společnosti osobní vztah, což vypovídá o jejich dlouhodobé vzájemné spolupráci.
- **Sehraný a zdatný kolektiv** – převážná část zaměstnanců vykonává práci pro společnost již od jejího vzniku, takže nejen, že mají mnoho zkušeností, ale převládá zde i příjemná atmosféra. Společnost svým zaměstnancům věří a může se na ně spolehnout.

Negativní faktory

- **Klimatické a přírodní vlivy** – výnosy společnosti jsou z velké části závislé na počasí, jehož vývoj nemůže ovlivnit. Největší hrozbou je sucho, extrémně vysoké teploty nebo třeba dlouhé mrazy. Úrodu může zničit také nadměrný výskyt polních škůdců.
- **Velká konkurence na trhu** – konkurence v zemědělství je poměrně vysoká, pouze v okruhu 10 km se vyskytují čtyři konkurenční společnosti.

- **Vysoký průměrný věk zaměstnanců** – společnost bude muset v blízké době čelit generační obměně. Rizikem je, že budoucí zaměstnanci nebudou tak zdatní jak ti současní.

2.3 Finanční analýza

V této kapitole bakalářské práce je vypracována samotná finanční analýza společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o. užitím zvolených ukazatelů, které již byly vysvětleny v teoretické části. Potřebné údaje byly získány z účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku ztráty a přehledu o peněžních tocích) z let 2014–2018 (33;34).

2.3.1 Analýza soustav ukazatelů

Úlohou soustav ukazatelů je komplexně posoudit finanční zdraví analyzované společnosti. Mezi tyto soustavy patří bankrotní a bonitní modely. Z bankrotních modelů je proveden Index IN05 a bonitní modely zastupuje Kralickův Quicktest.

Index IN05

Index IN05 sděluje, jestli daná společnost vytváří hodnotu, nebo směřuje k bankrotu. Následující tabulka obsahuje výpočty dílčích ukazatelů a výsledné hodnoty indexu za sledované roky.

Tabulka č. 5: Výpočet indexu IN05

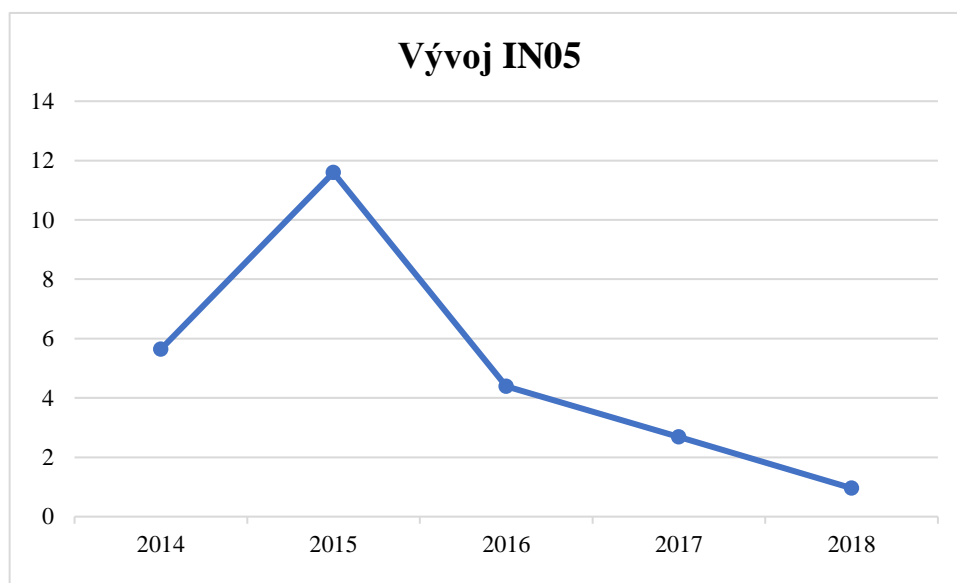
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
X ₁	27,36	68,49	20,33	8,79	8,48
X ₂	9,00	9,00	9,00	9,00	-15,02
X ₃	0,09	0,06	0,13	0,08	-0,04
X ₄	0,66	0,65	0,72	0,58	0,55
X ₅	13,61	21,80	7,90	8,10	5,48
IN05	5,64	11,59	4,39	2,68	0,96

Jelikož ukazatel X₂, tedy ukazatel úrokového krytí, dosahuje v letech 2014–2017 vysokých hodnot, je omezen na hodnotu 9. Ve stejných letech převyšuje index hodnotu 1,6, z čehož vyplývá, že společnost s pravděpodobností 67 % tvoří hodnotu a nachází se ve velmi přijatelné finanční situaci. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2015, kdy je index roven 11,59. Tento poměrně velký nárůst je způsoben především poklesem cizích

zdrojů a krátkodobých závazků, který se projevil v ukazateli X_1 a X_5 . V následujících letech mají hodnoty indexu IN05 klesající tendenci, na čemž má největší podíl opět ukazatel X_1 , protože u cizích zdrojů došlo naopak ke zvýšení.

V roce 2018 index nabývá hodnoty 0,96, tudíž se společnost nachází na dolní hranici tzv. „šedé zóny“, kdy nesměruje k bankrotu, ale ani neprosperuje. Tato změna nastala zásluhou záporných hodnot ukazatelů X_2 a X_3 , což je zapříčiněno záporným výsledkem hospodaření.



Graf č. 3: Vývoj hodnot indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je složen ze čtyř ukazatelů vycházejících z oblastí likvidity, stability, rentability a výsledku hospodaření, které jsou vypočteny v následující tabulce. Poté je jim přiřazeno bodové ohodnocení a je zhodnocena finanční stabilita, výnosová situace a celková situace společnosti.

Tabulka č. 6: Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
Kvóta vlastního kapitálu [%]	96,35	98,54	95,08	88,58	88,21
Doba splácení dluhu z CF [roky]	-0,34	-0,33	-0,37	0,19	5,09
Cash flow v tržbách [%]	23,06	24,64	38,33	27,64	4,49
Rentabilita celkových aktiv [%]	9,05	5,80	13,27	8,33	-3,82

Tabulka č. 7: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
Kvóta vlastního kapitálu	4	4	4	4	4
Doba splácení dluhu z CF	4	4	4	4	2
Cash flow v tržbách	4	4	4	4	1
Rentabilita celkových aktiv	2	1	3	2	0
Finanční stabilita	4	4	4	4	3
Výnosová situace	3	2,5	3,5	3	0,5
Celková situace	3,5	3,25	3,75	3,5	1,75

Ukazatele kvóty vlastního kapitálu a doby splácení dluhu z cash flow informují o velmi dobrých výsledcích finanční stability společnosti. V téměř celém sledovaném období dosahují nejlepšího bodového ohodnocení, výjimkou je pouze rok 2018, ve kterém výsledek finanční stability poklesl na hodnotu 3 z důvodu zvýšení doby splácení dluhu z cash flow přibližně o 5 let.

Nejvyšších bodových hodnot v letech 2014–2017 nabývá také ukazatel cash flow v tržbách, avšak v roce 2018 došlo k jeho výraznému snížení. Nejhorší výsledky byly zaznamenány u ukazatele rentability celkových aktiv, jehož bodová hodnota v roce 2018 dokonce klesla vlivem záporného výsledku hospodaření na 0. Díky těmto skutečnostem pak poklesla hodnota výnosové situace společnosti na 0,5 bodu. Výnosová situace vykazuje kolísavý vývoj, na kterém má největší podíl právě výsledek hospodaření.

Po provedení aritmetického průměru všech ukazatelů je evidentní, že společnost byla v letech 2014–2017 bonitní. Hodnoty celkové situace společnosti se totiž pohybují v rozmezí 3,25–3,75. V roce 2018 se společnost pro nepříznivé výsledky ukazatelů rentability nacházela v šedé zóně.

2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů tvoří horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

V této části je provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv. Horizontální analýza vyjadřuje změny vybraných položek aktiv a pasiv v průběhu sledovaných

let 2014–2018. Výsledné hodnoty jsou zobrazeny v absolutní hodnotě i procentuálně. Vertikální analýza informuje o procentním zastoupení jednotlivých položek aktiv a pasiv na celkových aktivech a pasivech.

Horizontální analýza aktiv

Následující tabulka znázorňuje velikost změn vybraných položek aktiv.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Horizontální analýza aktiv	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-339	-0,29	15 994	13,63	15 349	11,51	-7 849	-5,28
Dlouhodobý majetek	7 235	9,95	1 511	1,89	20 915	25,66	1 850	1,81
Dlouhodobý nehmotný majetek	-5	-100,00	0	0,00	12	-	48	400,00
Dlouhodobý hmotný majetek	7 240	9,97	1 511	1,89	20 903	25,70	1 895	1,85
Pozemky a stavby	5 086	7,84	1 318	1,88	11 580	16,26	-383	-0,46
Hmotné movité věci a jejich soubory	1 699	44,97	825	15,06	9 049	143,59	2 967	19,33
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-93	-64,14
Oběžná aktiva	-7 574	-16,86	14 483	38,78	-8 436	-16,28	-6 829	-15,74
Zásoby	-261	-1,41	917	5,02	2 724	14,21	-8 965	-40,94
Nedokončená výroba a polotovary	321	2,98	-1 248	-11,26	21	0,21	-181	-1,84
Výrobky	-511	-8,09	1 991	34,32	-1 671	-21,44	-4 225	-69,01
Pohledávky	-4 939	-28,91	3 206	26,39	-6 950	-45,27	11 742	139,74
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	625	4464,29	-74	-11,58
Krátkodobé pohledávky	-4 939	-28,93	3 206	26,42	-7 575	-49,38	11 816	152,19
Pohledávky z obchodních vztahů	-6 419	-61,50	-1 011	-25,16	1 541	51,25	4 899	107,72
Pohledávky – ostatní	1 480	22,31	4 217	51,97	-9 116	-73,92	6 917	215,08
Dohadné účty aktivní	-72	-23,61	1 708	733,05	-873	-44,98	8 367	783,43
Peněžní prostředky	-2 374	-25,49	10 360	149,26	-4 210	-24,33	-9 606	-73,38
Peněžní prostředky v pokladně	-20	-44,44	37	148,00	-15	-24,19	5	10,64
Peněžní prostředky na účtech	-2 354	-25,39	10 323	149,26	-4 195	-24,33	-9 611	-73,68
Časové rozlišení	0	0,00	0	0,00	2 870	-	-2 870	-100,00

Celková aktiva mají ve sledovaném časovém úseku kolísavou tendenci. Největší změna nastala v roce 2016, kdy došlo k nárůstu celkových aktiv o 15,99 mil. Kč, respektive o 13,63 %. Na tomto nárůstu mají největší podíl peněžní prostředky, které dosáhly téměř 2,5x větší hodnoty než v předchozím období.

Dlouhodobý majetek má od roku 2014 stále rostoucí tendenci, na čemž má významný vliv dlouhodobý majetek hmotný, který se nejvýrazněji zvýšil v roce 2017,

a to o 20,9 mil. Kč, tedy 25,7 % z důvodu investic společnosti na nákup zemědělských pozemků, na stavby (byla zrekonstruována budova česačky a sušárny chmele na víceúčelový sklad a přistavěna sušárna chmele) a na pořízení nových strojů – sklízecí mlátička, manipulátor a secí stroj na cukrovou řepu.

Oběžná aktiva v posledních letech spíše klesají, výjimkou je pouze rok 2016, ve kterém tato položka dosáhla navýšení o 38,78 %, což způsobil stejně jako u celkových aktiv především nárůst peněžních prostředků.

Zásoby byly v letech 2014–2016 udržovány na přibližně stejné úrovni, docházelo jen k malým změnám. V roce 2017 vzrostly o 2,72 mil. Kč, respektive o 14,21 % a v nadcházejícím roce klesly téměř o 9 mil. Kč, tedy o 40,94 %, což bylo způsobeno hlavně úbytkem výrobků.

Dlouhodobé pohledávky měla společnost ve sledovaném období jen v zanedbatelné míře. Vývoj krátkodobých pohledávek má kolísající trend. K nejvýznamnější změně došlo v roce 2018, kdy se krátkodobé pohledávky navýšily o 152,19 %, což výrazně ovlivnila položka dohadné účty aktivní, která stoupla oproti předchozímu roku o 8,37 mil. Kč. Jedná se o zatím nevyplacené dotace od státu, z nichž největší část tvoří v hodnotě 5,5 mil. Kč dotace za sucho.

Časové rozlišení aktiv nabývá ve čtyřech z pěti sledovaných let nulových hodnot. Jediná kladná hodnota byla zaznamenána v roce 2017, ve kterém dosahovala 2,87 mil. Kč.

Horizontální analýza pasiv

V následující tabulce jsou obsaženy informace o vývoji vybraných položek pasiv.

Tabulka č. 9: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Horizontální analýza pasiv	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	-339	-0,29	15 994	13,63	15 349	11,51	-7 849	-5,28
Vlastní kapitál	2 248	1,98	11 148	9,64	4 935	3,89	-7 480	-5,68
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	217	0,65
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	5 218	7,31	2 248	2,93	9 254	11,73	6 828	7,75
VH běžného účetního období	-2 970	-36,14	8 900	169,59	-4 319	-30,53	-14 525	-147,78
Cizí zdroje	-2 587	-60,16	4 846	282,90	10 355	157,87	-310	-1,83
Závazky	-2 587	-60,16	4 846	282,90	10 355	157,87	-310	-1,83
Dlouhodobé závazky	-1 000	-100,00	0	0,00	11 554	-	-1 625	-14,06
Závazky k úvěrovým institucím	-1 000	-100,00	0	0,00	9 885	-	-593	-6,00
Krátkodobé závazky	-1 587	-48,09	4 846	282,90	-1 199	-18,28	1 315	24,53
Časové rozlišení	0	0,00	0	0,00	59	-	-59	-100,00

Jelikož musí platit bilanční rovnost mezi aktivy a pasivy, mají celková pasiva stejný kolísavý vývoj jako aktiva. K nejvýraznější změně vývoje celkových pasiv tedy došlo rovněž v roce 2016, kdy byl zaregistrován nárůst o 13,63 % či 15,99 mil. Kč. Tento nárůst byl způsoben změnou odlišných rozvahových položek, než tomu bylo u horizontální analýzy aktiv, a to především zvýšením vlastního kapitálu o 11,15 mil. Kč, respektive o 9,64 %.

Vlastní kapitál se v letech 2014–2017 neustále zvyšoval, jeho hodnota klesla pouze v roce 2018 o 5,68 %. Na těchto významných změnách se podílel hlavně výsledek hospodaření minulých let, který má neustále rostoucí tendenci a výsledek hospodaření běžného účetního období, který nejdříve v roce 2016 výrazně narostl o 8,9 mil. Kč a dosáhl tak téměř 2,7x vyšší hodnoty než v roce 2015. Následně se v roce 2017 snížil o 4,32 mil. Kč a v roce 2018 dokonce o 14,53 mil. Kč, tedy o 147,78 %, čímž docílil záporných hodnot a způsobil výše uvedený pokles vlastního kapitálu.

Základní kapitál a fondy ze zisku dosahují v průběhu sledovaných let stále týchž hodnot. Základní kapitál činí 100 000 Kč a fondy ze zisku 200 000 Kč. Obdobný trend mají kapitálové fondy, u kterých došlo k mírnému navýšení pouze v roce 2018.

Cizí zdroje ve sledovaném časovém úseku kolísají. Závazky mají zcela totožný vývoj, jelikož společnost nemá žádné rezervy. Významná změna nastala v roce 2017, ve kterém byl zaznamenán nárůst závazků o 10,36 mil. Kč, dlouhodobých závazků pak o 11,55 mil. Kč. Protože společnost nevykazovala v předchozích letech žádné dlouhodobé závazky, jde o celkem výrazné navýšení způsobené úvěrem, který si společnost vzala, jak již bylo poznamenáno, k nákupu zemědělských pozemků, na stavby a na pořízení nových strojů.

Vertikální analýza aktiv

Následující tabulka zobrazuje procentuální rozložení vybraných položek aktiv.

Tabulka č. 10: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza aktiv [%]	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	61,82	68,17	61,12	68,88	74,03
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,004	0,00	0,00	0,01	0,04
Dlouhodobý hmotný majetek	61,70	68,05	61,02	68,78	73,96
Pozemky a stavby	55,10	59,59	53,43	55,71	58,54
Hmotné movité věci a jejich soubory	3,21	4,67	4,73	10,33	13,01
Dlouhodobý finanční majetek	0,12	0,12	0,11	0,10	0,04
Oběžná aktiva	38,18	31,83	38,88	29,19	25,97
Zásoby	15,74	15,56	14,38	14,73	9,19
Nedokončená výroba a polotovary	9,15	9,45	7,38	6,63	6,87
Výrobky	5,37	4,95	5,85	4,12	1,35
Pohledávky	14,52	10,35	11,52	5,65	14,31
Dlouhodobé pohledávky	0,01	0,01	0,01	0,43	0,40
Krátkodobé pohledávky	14,51	10,34	11,51	5,22	13,90
Pohledávky z obchodních vztahů	8,87	3,42	2,26	3,06	6,71
Pohledávky – ostatní	5,64	6,92	9,25	2,16	7,20
Dohadné účty aktivní	0,26	0,20	1,46	0,72	6,70
Peněžní prostředky	7,92	5,92	12,98	8,81	2,47
Peněžní prostředky v pokladně	0,04	0,02	0,05	0,03	0,04
Peněžní prostředky na účtech	7,88	5,89	12,93	8,77	2,44
Časové rozlišení aktiv	0,00	0,00	0,00	1,93	0,00

Struktura aktiv se během sledovaného období značně neměnila, v každém roce má na celkových aktivech největší podíl dlouhodobý majetek. V letech 2014–2017 se dlouhodobý majetek podílel na aktivech z 61,12–68,88 % a v roce 2018 dokonce tvořil

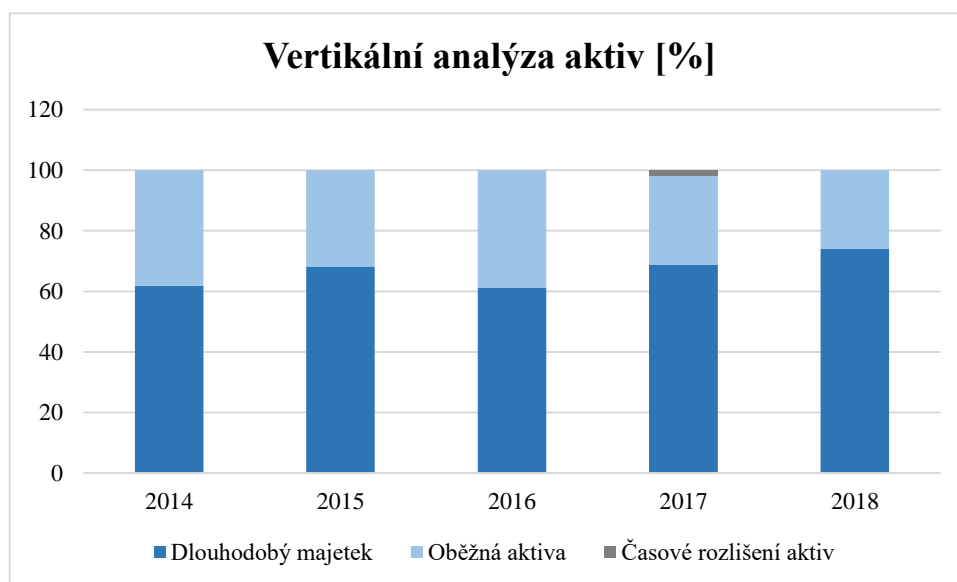
téměř tři čtvrtiny celkových aktiv. Jelikož dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek dosahují zanedbatelných hodnot, představuje prakticky veškerou část dlouhodobého majetku majetek hmotný, konkrétněji pak pozemky a stavby.

Oběžná aktiva se v posledních pěti letech podílí na aktivech celkových z 25,97–38,88 % a skládají se především ze zásob, krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků. Zásoby v letech 2014–2017 tvořily celková aktiva přibližně z 15 %, následně se v roce 2018 tento podíl snížil na 9,19 % hlavně zásluhou úbytku výrobků, avšak nejpočetnější položkou zásob je nedokončená výroba a polotovary.

Jak již bylo dříve uvedeno, společnost vykazovala dlouhodobé pohledávky pouze v malém měřítku, tudíž jejich účast na celkových aktivech nepředstavuje ani 0,5 %. Oproti tomu účast pohledávek krátkodobých je ve čtyřech z posledních pěti let 10,34–14,51 %, pouze v roce 2017 klesla na 5,22 %, což zapříčinilo snížení položky ostatní pohledávky.

Poměr peněžních prostředků k celkovým aktivům dosahoval hodnot kolem 5,92–12,98 %, s výjimkou posledního sledovaného roku, ve kterém se tato hodnota snížila na 2,47 % z důvodu úbytku peněžních prostředků na účtech.

Časové rozlišení aktiv netvořilo kromě roku 2017, kdy došlo ke zvýšení příjmů příštích období, na celkových aktivech žádný podíl.



Graf č. 4: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza pasiv

V následující tabulce je znázorněn podíl vybraných položek pasiv na celkových pasivech.

Tabulka č. 11: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza pasiv [%]	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	96,35	98,54	95,08	88,58	88,21
Základní kapitál	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07
Kapitálové fondy	28,42	28,50	25,08	22,49	23,90
Fondy ze zisku	0,17	0,17	0,15	0,13	0,14
VH minulých let	60,69	65,31	59,16	59,28	67,43
VH běžného účetního období	6,98	4,47	10,61	6,61	-3,33
Cizí zdroje	3,65	1,46	4,92	11,38	11,79
Závazky	3,65	1,46	4,92	11,38	11,79
Dlouhodobé závazky	0,85	0,00	0,00	7,77	7,05
Závazky k úvěrovým institucím	0,85	0,00	0,00	6,65	6,60
Krátkodobé závazky	2,80	1,46	4,92	3,61	4,74
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00

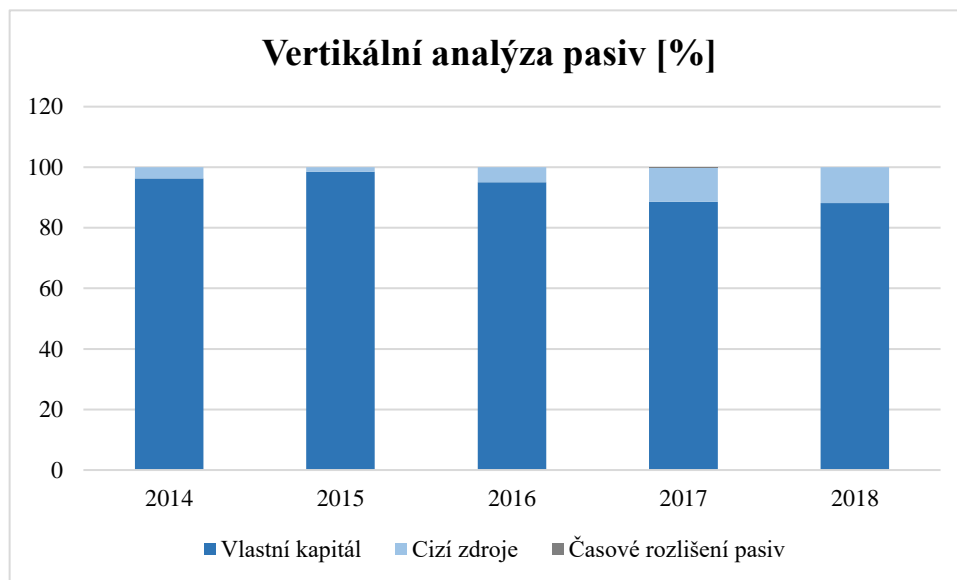
Z tabulky je zřejmé, že společnost financuje svůj majetek především z vlastních zdrojů. V letech 2014–2016 tvořil vlastní kapitál dokonce 95,08–98,54 % z celkových pasiv a v následujících letech se tato hodnota pohybuje okolo 88 %. K tomuto snížení přispěl především výsledek hospodaření běžného účetního období, který v roce 2018 dosahoval až záporných hodnot. Největší část vlastního kapitálu ovšem představuje výsledek hospodaření minulých let, který tvoří celková pasiva z 59,16–67,43 %. Další významnou položkou jsou kapitálové fondy, jejichž účast se na celkových pasivech pohybuje v rozmezí 22,49–28,50 %.

Protože základní kapitál a fondy ze zisku nabývají velmi nízkých hodnot, nepodílí se na celkových pasivech ani z 0,2 %.

Cizí zdroje v letech 2014–2016 představovaly účast na celkových pasivech pouze 1,46–4,92 %. Jelikož společnost nevykazuje žádné rezervy, účast závazků je naprosto identická. Následně se tato účast zvýšila nejprve v roce 2017 na 11,38 % a v roce 2018 na 11,79 %. Tento nárůst významně ovlivnily dlouhodobé závazky, které byly v roce 2015 a 2016 nulové a v roce 2017 se jejich podíl zvýšil na 7,77 %, což je zapříčiněné

úvěrem na nákup zemědělských pozemků, na stavby a na pořízení nových strojů, o kterém je již zmíněno výše.

Časové rozlišení pasiv se na celkových pasivech téměř vůbec nepodílí.



Graf č. 5: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Tato část bakalářské práce obsahuje vypracovanou horizontální a vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýza sděluje informace o vývoji vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2014–2018. Výsledné změny jsou znázorněny v absolutní hodnotě i v procentuálním vyjádření. Vertikální analýza informuje o procentním podílu vybraných položek výkazu zisku a ztráty na výnosech či nákladech.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující tabulka obsahuje meziroční změny vybraných položek výkazu zisku a ztráty.

Tabulka č. 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výnosy celkem	-1 992	-2,55	20 420	26,81	-10 754	-11,13	-8 120	-9,46
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 766	2,92	10 372	16,65	725	1,00	-17 299	-23,57
Tržby za prodej zboží	-1 568	-39,79	-1 048	-44,16	-121	-9,13	38	3,16
Ostatní provozní výnosy	-2 192	-16,02	11 104	96,66	-11 358	-50,27	9 124	81,22
Výnosové úroky a podobné výnosy	2	9,09	-8	-33,33	0	0,00	8	50,00
Ostatní finanční výnosy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	9	-
Náklady celkem	978	1,40	11 520	16,24	-6 435	-7,80	6 405	8,43
Výkonová spotřeba	-5 301	-10,84	265	0,61	-2 786	-6,35	2 834	6,90
Spotřeba materiálu a energie	-831	-2,63	-2 808	-9,14	767	2,75	-3 159	-11,02
Služby	-3 004	-21,97	4 069	38,13	-3 426	-23,24	5 927	52,39
Změna stavu zásob vlastní činnosti	5 382	103,62	-933	-496,28	2 393	321,21	2 756	167,23
Aktivace	-91	-6,45	1 501	100,00	-1 404	-	1 404	100,00
Osobní náklady	1 330	8,88	2 160	13,24	1 020	5,52	-573	-2,94
Mzdové náklady	1 114	9,81	1 789	14,35	832	5,84	-316	-2,09
Úpravy hodnot v provozní oblasti	98	1,40	6 727	94,47	-4 777	-34,50	1 549	17,08
Úpravy hodnot DNM a DHM	98	1,40	6 727	94,47	-4 777	-34,50	1 549	17,08
Ostatní provozní náklady	436	13,72	-188	-5,20	91	2,66	1 359	38,65
Nákladové úroky a podobné náklady	-77	-70,64	114	356,25	82	56,16	130	57,02
Ostatní finanční náklady	1	4,35	-1	-4,17	19	82,61	308	733,33
Daň z příjmů	-800	-34,45	1 875	123,19	-1 073	-31,59	-3 362	-144,66
Provozní výsledek hospodaření	-3 848	-36,13	10 896	160,19	-5 291	-29,90	-17 466	-140,78
Finanční výsledek hospodaření	78	70,91	-121	-378,13	-101	-66,01	-421	-165,75
VH za účetní období	-2 970	-36,14	8 900	169,59	-4 319	-30,53	-14 525	-147,78

Celkové výnosy vykazují během sledovaných let 2014–2018 proměnlivý trend. Největší změny byly zaregistrovány v roce 2016 a 2017, kdy se nejdříve výnosy zvýšily o 20,42 mil. Kč, tedy o 26,81 % a následně snížily o 10,75 mil. Kč, respektive 11,13 %. Na tomto vývoji měly největší podíl tržby z prodeje výrobků a služeb, které v roce 2016 dosáhly nárůstu o 10,37 mil. Kč či 16,65 %, a ostatní provozní výnosy, které se navýšily

v roce 2016 o 11,1 mil. Kč, tedy o 96,66 %, a vzápětí klesly v roce 2017 o 11,36 mil. Kč, respektive o 50,27 %.

Tržby z prodeje výrobků a služeb měly v roce 2014–2017 rostoucí tendenci, avšak v roce 2018 došlo k výraznému poklesu o 17,3 mil. Kč. Naopak tržby za prodej zboží v daných letech vykazovaly trend klesající a v roce 2018 byl zaznamenán mírný nárůst o 3,16 %. Ostatní provozní výnosy ve zkoumaném období kolísají.

Celkové náklady spíše rostou, jen v roce 2017 došlo k poklesu o 7,8 %. Nejvýznamnější změna nastala v roce 2016, ve kterém se celkové náklady zvýšily o 11,52 mil. Kč či 16,24 %. Na tomto navýšení měla největší zásluhu položka úpravy hodnot v provozní oblasti, konkrétně úpravy hodnot dlouhodobého hmotného majetku, která vzrostla o 94,47 %.

Výkonová spotřeba v průběhu zkoumaných let kolísala. K nejvýraznější změně došlo v roce 2015, kdy se tato položka snížila o 10,84 %, hlavně z důvodu poklesu služeb. Osobní náklady v letech 2014–2017 neustále rostly a v roce 2018 mírně poklesly o 2,94 %.

Provozní výsledek hospodaření měl v prvních třech letech kolísavý vývoj, od roku 2017 pak docházelo pouze k jeho poklesu. V roce 2017 se snížil o 5,29 mil. Kč (29,9 %) a v roce 2018 dokonce o 17,46 mil. Kč (140,78 %), čímž se dostal do záporných hodnot. Tento pokles byl způsoben především výrazným snížením tržeb z prodeje výrobků a služeb.

Finanční výsledek hospodaření nabýval po celou dobu záporných hodnot. V roce 2016 poklesl téměř 3,8x oproti předchozímu období a v roce 2018 byl zaregistrován pokles o 421 tis. Kč (165,75 %), což je zapříčiněno hlavně zvýšením nákladových úroků a ostatních finančních nákladů, které představovaly v roce 2018 8,33x vyšší hodnotu než v roce 2017.

Jelikož finanční výsledek hospodaření nenabývá vysokých hodnot, má výsledek hospodaření za účetní období obdobný vývoj jako provozní výsledek hospodaření.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující tabulka podává informace o procentuálním zastoupení vybraných položek výkazu zisku a ztráty na výnosech či nákladech.

Tabulka č. 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty [%]	2014	2015	2016	2017	2018
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	77,43	81,77	75,22	85,49	72,17
Tržby za prodej zboží	5,04	3,12	1,37	1,40	1,60
Ostatní provozní výnosy	17,50	15,08	23,39	13,09	26,19
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,03	0,03	0,02	0,02	0,03
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	69,93	61,49	53,22	54,06	53,30
Spotřeba materiálu a energie	45,09	43,30	33,84	37,71	30,95
Služby	19,55	15,04	17,88	14,88	20,92
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-7,43	0,27	-0,90	2,17	5,34
Aktivace	-2,02	-2,12	0,00	-1,85	0,00
Osobní náklady	21,42	23,00	22,41	25,65	22,96
Mzdové náklady	16,23	17,58	17,29	19,85	17,92
Úpravy hodnot v provozní oblasti	10,04	10,04	16,80	11,93	12,89
Úpravy hodnot DNM a DHM	10,04	10,04	16,80	11,93	12,89
Ostatní provozní náklady	4,54	5,09	4,15	4,63	5,91
Nákladové úroky a podobné náklady	0,16	0,05	0,18	0,30	0,43
Ostatní finanční náklady	0,03	0,03	0,03	0,06	0,42
Daň z příjmů	3,32	2,15	4,12	3,06	-1,26

Celkové výnosy z největší části reprezentují tržby z prodeje výrobků a služeb, jejichž hodnota se během zkoumaného období nacházela v rozmezí 72,17–85,49 %. Druhou nejpočetnější položkou jsou ostatní provozní výnosy, které se na celkových výnosech podílí z 13,09–26,19 %. Tržby za prodej zboží tvoří celkové výnosy z 1,37–5,04 %. Výnosové úroky a podobné výnosy dosahovaly během sledovaných let velmi nízkých hodnot, tudíž jejich podíl na celkových výnosech není ani 0,05 %. Ostatní finanční výnosy dokonce v letech 2014–2017 nabývaly hodnot nulových.

Struktura celkových nákladů se výrazně neměnila, ve všech pěti letech byla dominantní položkou výkonová spotřeba, která celkové náklady tvořila z 53,22–69,93 %, konkrétněji se pak jedná o spotřebu materiálu a energie. Druhou nejdůležitější položku představují osobní náklady, které se na celkových nákladech podílí z 21,42–25,65 %, jedná se především o mzdové náklady. Úpravy hodnot z provozní činnosti tvoří celkové náklady z 10,04–16,8 %. Ostatní provozní náklady představovaly účast na celkových

nákladech z 4,15–5,91 %. Podíl daně z příjmů na nákladech se v letech 2014–2017 pohyboval v rozmezí 2,15–4,12 %, avšak v roce 2018 dosáhl záporné hodnoty z důvodu záporného výsledku hospodaření. Nákladové úroky a podobné náklady a ostatní finanční náklady nabývaly zanedbatelných hodnot, takže jejich podíl na celkových nákladech nečiní ani 0,5 %.

2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole je proveden výpočet rozdílových ukazatelů, které sdělují, zda je společnost schopna plnit své závazky. Jedná se o rozdíl daných položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. Konkrétně byl zvolen čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky, jejichž výsledné hodnoty obsahuje následující tabulka.

Tabulka č. 14: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

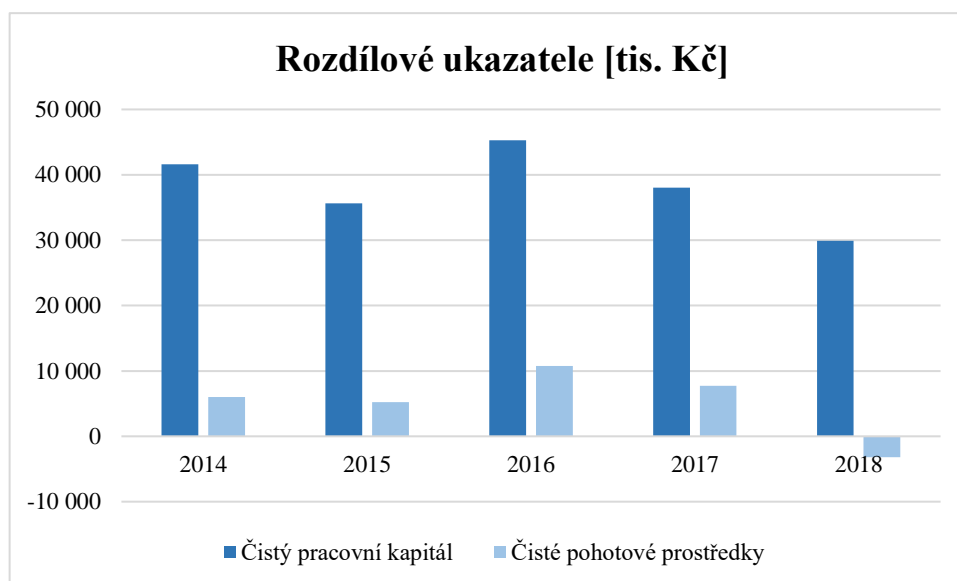
Rozdílové ukazatele [tis. Kč]	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý pracovní kapitál	41 621	35 634	45 271	38 034	29 890
Čisté pohotové prostředky	6 015	5 228	10 742	7 731	-3 190

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál nabývá po celou dobu kladných hodnot, což značí, že společnost Agrospol Velká Bystřice s.r.o. vykazovala ve sledovaném období více oběžných aktiv než krátkodobých závazků. K uhrazení svých krátkodobých závazků tedy vůbec nemusí užívat dlouhodobý majetek, jelikož je dokáže pokrýt z oběžných aktiv. Pro případ neočekávaných událostí má dostatečnou finanční rezervu. Společnost má však velkou část svých prostředků uloženou v zásobách a pohledávkách, které nejsou dostatečně likvidní, tudíž je nezbytné brát hodnoty čistého pracovního kapitálu s jistou rezervou.

Čisté pohotové prostředky

V letech 2014–2017 je ukazatel čistých pohotových prostředků kladný, což znamená, že společnost měla větší objem pohotových finančních prostředků než okamžitě splatných závazků a je tedy schopna splatit tyto závazky pouze pomocí prostředků na bankovních účtech a v pokladně. V roce 2018 čisté pohotové prostředky klesly do záporných hodnot, z čehož plyne, že společnost nemá dostatek pohotových finančních prostředků. Oběžná aktiva jsou totiž uložena převážně v krátkodobých pohledávkách.



Graf č. 6: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

K provedení analýzy poměrových ukazatelů byly zvoleny ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů budou srovnány s nejbližšími konkurenčními společnostmi AGRA Velký Týnec, a.s. a Zemědělské družstvo Doloplazy, jejichž výkazy jsou zveřejněné na webových stránkách justice (35;36).

Dále budou ukazatele porovnány s oborovým průměrem pro zemědělství, lesnictví a rybářství, k jehož výpočtu jsou nezbytné údaje zveřejněné na webu Ministerstva průmyslu a obchodu (37).

UKAZATELE RENTABILITY

Ukazatele rentability hodnotí schopnost společnosti produkovat nové zdroje. Následně jsou znázorněny výpočty ukazatelů rentability celkových aktiv, vlastního kapitálu a tržeb.

Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita celkových aktiv posuzuje výnosnost veškerých vložených prostředků do společnosti, bez ohledu na to, jakými zdroji byly financovány.

Tabulka č. 15: Rentabilita celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rentabilita celkových aktiv [%]	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	9,05	5,80	13,27	8,33	-3,82
AGRA Velký Týnec, a.s.	9,91	5,45	1,40	2,45	2,85
Zemědělské družstvo Doloplazy	6,39	4,60	5,66	8,32	2,38
oborový průměr	7,48	7,24	5,82	7,19	2,60

Jak společnost Agrospol Velká Bystřice, tak i obě konkurenční společnosti se vyznačují kolísavým vývojem rentability celkových aktiv. V letech 2014 a 2015 dosahuje analyzovaná společnost podobných hodnot jako AGRA Velký Týnec, ovšem v roce 2016 nastala výrazná změna. Agrospol Velká Bystřice vykazuje prudký nárůst výsledku hospodaření téměř o 170 %, zatímco u společnosti AGRA Velký Týnec je zaznamenán značný pokles. Obecně lze říci, že si analyzovaná společnost v porovnání s konkurenčními společnostmi i oborovým průměrem vede relativně dobře, výjimkou je rok 2018, ve kterém nabývá negativních hodnot z důvodu záporného výsledku hospodaření.

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu měří výnosnost prostředků, které byly do společnosti vloženy vlastníky.

Tabulka č. 16: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rentabilita vlastního kapitálu [%]	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	7,25	4,54	11,16	7,46	-3,78
AGRA Velký Týnec, a.s.	9,23	4,82	1,08	2,08	2,47
Zemědělské družstvo Doloplazy	6,07	4,35	4,90	7,66	2,19
oborový průměr	6,92	6,54	5,19	6,41	2,26

Obdobně jako u rentability celkových aktiv vykazují všechny tři společnosti u tohoto ukazatele kolísavý vývoj. Analyzovaná společnost je na tom ve srovnání s konkurencí nejlépe pouze v roce 2016, ve kterém dosahuje hodnoty 11,16 %, což je ovlivněno velice uspokojivým výsledkem hospodaření. V letech 2014, 2015 a 2018 jsou zaznamenány nejvyšší hodnoty u společnosti AGRA Velký Týnec a v roce 2017 u Zemědělského družstva Doloplazy. V roce 2018 dokonce společnost Agrospol Velká Bystřice jako

jediná vykazuje záporný výsledek hospodaření. Na druhou stranu hodnotu oborového průměru převyšuje ve sledovaném období nejčastěji, a to v roce 2014, 2016 a 2017.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb hodnotí schopnost společnosti vytvářet zisk při určitém objemu tržeb.

Tabulka č. 17: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rentabilita tržeb [%]	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	12,75	8,12	19,12	13,18	-8,19
AGRA Velký Týnec, a.s.	18,23	10,99	2,97	5,76	6,21
Zemědělské družstvo Doloplazy	11,58	7,71	10,71	16,76	5,13
oborový průměr	19,65	18,00	15,00	18,66	7,57

Z tabulky je patrné, že pouze analyzované společnosti se podařilo překonat hodnotu oborového průměru, a to v roce 2016, kdy se ukazatel rentability tržeb rovnal 19,12 %. Ve všech ostatních sledovaných letech se hodnoty ukazatele uvedených společností nacházely pod hranicí tohoto průměru. Rentabilita tržeb společnosti Agrospol Velká Bystřice má však od tohoto roku pouze klesající tendenci, v roce 2018 byla dokonce zaznamenána záporná hodnota. Oproti tomu společnost AGRA Velký Týnec nejprve vykazuje v letech 2014–2016 výrazný pokles, kdy se hodnota zastavila na 2,97 %, ale poté rentabilita tržeb roste. Tento vývoj je způsobený prudkým poklesem výsledku hospodaření a následně jeho pozvolným růstem. Zemědělské družstvo Doloplazy pak vykazuje kolísavý trend v průběhu celého sledovaného období.

UKAZATELE AKTIVITY

Analýza aktivity se skládá z výpočtů ukazatelů obratu celkových aktiv, obratu stálých aktiv, obratu zásob, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Tyto ukazatele informují o tom, jak efektivně společnost využívá svá aktiva.

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát se obrátí celková aktiva za dané časové období.

Tabulka č. 18: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Obrat celkových aktiv [počet obrátek]	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	0,55	0,55	0,55	0,50	0,41
AGRA Velký Týnec, a.s.	0,43	0,39	0,32	0,32	0,34
Zemědělské družstvo Doloplazy	0,50	0,55	0,44	0,44	0,42
oborový průměr	0,30	0,32	0,30	0,31	0,27

Výsledné hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv by měly dosahovat minimálně hodnoty 1, což nesplňuje ani jedna ze společností. U tohoto ukazatele je však velmi důležité brát v potaz odvětví, ve kterém společnost podniká. Hodnoty oborového průměru jsou výrazně nižší, pohybují se v rozmezí 0,27–0,32 a na rozdíl od minimální doporučené hodnoty je uvedené společnosti převyšují. Společnost Agrospol Velká Bystřice si v letech 2014–2016 udržovala konstantní hodnotu 0,55. V následujících letech sice vykazuje klesající tendenci, ale ve srovnání s konkurencí hospodaří s celkovými aktivy pořád nejlépe. Nejnižší počet obrátek celkových aktiv byl pak ve všech letech zaznamenán u společnosti AGRA Velký Týnec.

Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv vyjadřuje, jak efektivně společnost hospodaří se svým dlouhodobým majetkem.

Tabulka č. 19: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Obrat stálých aktiv [počet obrátek]	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	0,89	0,81	0,91	0,73	0,55
AGRA Velký Týnec, a.s.	0,73	0,68	0,55	0,50	0,52
Zemědělské družstvo Doloplazy	1,11	1,09	0,95	0,86	0,82
oborový průměr	0,37	0,39	0,36	0,36	0,31

Hodnoty ukazatele obratu stálých aktiv by měly převyšovat obrat celkových aktiv, což všechny tři společnosti ve sledovaném období dodržují. Společnosti se také nachází nad hranicí oborového průměru. V posledních pěti letech má nejlepší výsledky obratu stálých aktiv Zemědělské družstvo Doloplazy a nejnižší hodnoty vykazuje AGRA Velký Týnec, analyzovaná společnost se po celou dobu nachází mezi svou konkurencí.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát se obrátí každá položka zásob během jednoho roku.

Tabulka č. 20: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Obrat zásob [počet obrátek]	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	3,48	3,54	3,86	3,41	4,43
AGRA Velký Týnec, a.s.	4,59	3,76	2,91	3,15	3,21
Zemědělské družstvo Doloplazy	2,65	3,50	2,79	2,95	2,84
oborový průměr	8,12	8,27	7,67	8,25	6,14

Z tabulky vyplývá, že v analyzovaném období nepřekonala hodnota obratu zásob u daných společností ani jednou oborový průměr. To by mohlo znamenat, že společnosti vlastní zastaralé zásoby, které zvyšují náklady na skladování. Avšak společnosti nabývají velmi podobných hodnot a v průběhu sledovaných let nedocházelo k výrazným výkyvům. V letech 2014–2015 si nejlépe vedla společnost AGRA Velký Týnec a od roku 2016 dosahovala nejlepších výsledků společnost Agrospol Velká Bystřice.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob představuje průměrný počet dnů, po které se zásoby nachází ve společnosti do okamžiku jejich přeměny na peněžní prostředky.

Tabulka č. 21: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba obratu zásob [počet dní]	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	103,42	101,65	93,30	105,69	81,22
AGRA Velký Týnec, a.s.	78,45	95,83	123,56	114,41	112,13
Zemědělské družstvo Doloplazy	135,60	102,85	129,20	121,89	126,77
oborový průměr	44,33	43,54	46,06	43,64	58,64

Ukazatel doby obratu zásob by měl být co nejnižší. Ve srovnání s oborovým průměrem dosahuje, jak analyzovaná společnost, tak i konkurenční společnosti hodnot vyšších, což může znamenat, že jsou zásoby využívány neefektivně. Optimální je klesající trend výsledných hodnot, kterého se společnost Agrospol Velká Bystřice až na rok 2017 drží. Během zkoumaného období se jí podařilo snížit dobu obratu zásob ze 103 dní na 81. V porovnání s konkurencí se analyzované společnosti daří nejlépe v letech 2016–2018.

Ve zbývajících letech vykazovala nejnižší hodnoty ukazatele společnost AGRA Velký Týnec. U zemědělského družstva Doloplazy pak byly zaznamenány nejhorší výsledky ve všech sledovaných letech.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek měří, jaký časový úsek uplyne od prodeje zboží k obdržení platby od odběratele.

Tabulka č. 22: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba obratu pohledávek [počet dní]	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	95,33	67,55	74,63	37,47	122,95
AGRA Velký Týnec, a.s.	168,46	208,08	266,20	251,41	170,03
Zemědělské družstvo Doloplazy	53,95	77,49	105,86	106,71	94,20
oborový průměr	67,63	77,19	87,04	73,92	77,61

Doba obratu pohledávek by měla být kratší než běžná doba splatnosti faktur, která činí 30 dní. Hodnoty ukazatele u analyzované společnosti mají kolísavý charakter, k běžné době splatnosti faktur se přiblížila nejvíce v roce 2017, kdy doba obratu pohledávek představovala 37,47 dní. Následně byl v roce 2018 zaznamenán největší nárůst, když hodnota vyšplhala až na 122,95 dní. Odběratelé tedy plnili své závazky asi po 4 měsících, což je o 3 měsíce později než v předchozím roce. V porovnání s konkurencí a oborovým průměrem si společnost kromě roku 2017 nevedla špatně ani v letech 2015–2016, v nichž se výsledné hodnoty pohybují v rozmezí 67,55–74,63 dní. Jednoznačně nejdelší dobu obratu pohledávek vykazuje společnost AGRA Velký Týnec, ta v roce 2016 dosahovala až 266,2 dní, tedy téměř 9 měsíců.

Doba obratu závazků

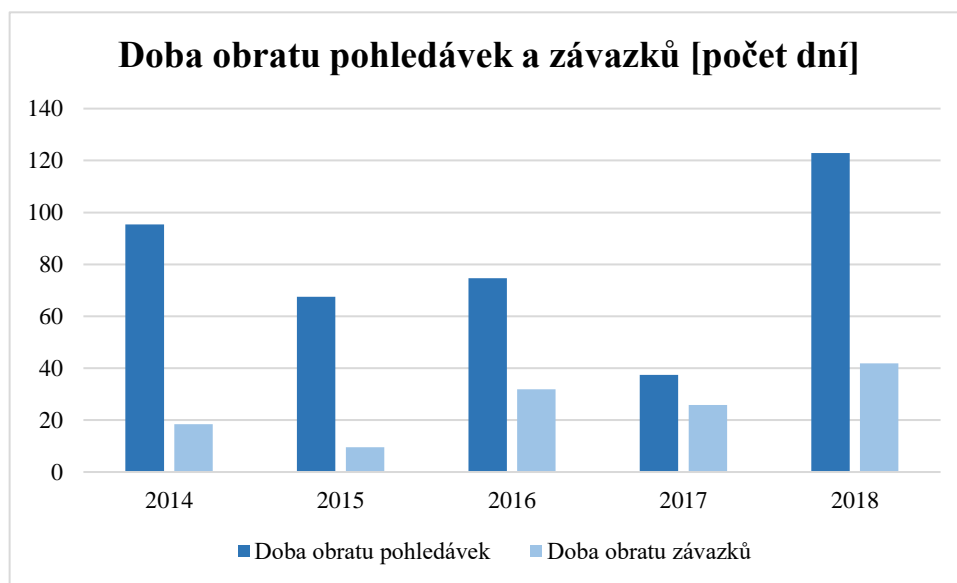
Ukazatel doby obratu závazků udává, jak rychle společnost plní své závazky.

Tabulka č. 23: Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Doba obratu závazků [počet dní]	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	18,43	9,54	31,91	25,87	41,91
AGRA Velký Týnec, a.s.	14,57	10,57	17,37	23,11	63,20
Zemědělské družstvo Doloplazy	31,66	22,23	40,51	25,19	22,01
oborový průměr	55,60	68,06	64,86	55,60	69,41

Všechny tři společnosti splácí své závazky za nižší počet dní, než jaký představuje oborový průměr. Avšak z důvodu udržení finanční rovnováhy by měl ukazatel doby obratu závazků nabývat vyšších hodnot než doba obratu pohledávek, což ani společnost Agrospol Velká Bystřice, ani její konkurenti nesplňují. Doba obratu závazků analyzované společnosti ve sledovaném období kolísá. Nejlepšího výsledku dosáhla v roce 2017, kdy rozdíl mezi těmito ukazateli činil pouze 11,6 dní. V následujícím roce byl zaznamenán rozdíl největší, jednalo se o více jak 80 dní.



Graf č. 7: Doba obratu pohledávek a závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatele likvidity hodnotí schopnost společnosti hradit své krátkodobé dluhy. Dle likvidnosti aktiv se dělí na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky společnosti pokryty objemem oběžných aktiv.

Tabulka č. 24: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Běžná likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	13,61	21,80	7,90	8,10	5,48
AGRA Velký Týnec, a.s.	23,43	38,05	27,30	17,37	5,30
Zemědělské družstvo Doloplazy	12,46	14,78	11,06	15,58	19,36
oborový průměr	2,87	2,91	2,80	2,95	2,58

Doporučená hodnota ukazatele běžné likvidity se nachází v intervalu 1,5–2,5. Nicméně hodnoty oborového průměru jsou nepatrně vyšší, pohybují se v rozmezí 2,58–2,95. Společnost Agrospol Velká Bystřice, stejně jako její konkurenční společnosti, tyto hodnoty ve všech sledovaných letech přesahuje, což sice vypovídá o její velmi dobré platební schopnosti, ale zároveň i o nadměrném zadržování prostředků se zanedbatelným či nízkým výnosem, díky čemuž přichází o další případné zisky. U analyzované společnosti byla zaznamenána nejvyšší běžná likvidita v roce 2015, ve kterém se rovnala hodnotě 21,8. Avšak ve srovnání s konkurencí dosahuje v průměru nejnižších hodnot.

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity se od běžné likvidity liší tím, že se z výpočtu vyloučí zásoby, které představují nejméně likvidní aktivum.

Tabulka č. 25: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Pohotová likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	8,00	11,14	4,98	4,01	3,54
AGRA Velký Týnec, a.s.	18,05	28,98	20,18	12,42	3,53
Zemědělské družstvo Doloplazy	8,17	10,15	7,87	10,74	13,60
oborový průměr	2,30	2,27	2,08	2,17	1,73

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozpětí 1–1,5. Oborový průměr se však v posledních pěti letech vyskytuje v intervalu 1,73–2,30. Obdobně jak u běžné likvidity tyto hodnoty analyzovaná společnost i její konkurence po celou dobu převyšují,

tudíž k tomu, aby společnosti mohly splatit své krátkodobé závazky, nemusí prodávat zásoby. Vyšší hodnoty ale také značí neefektivní hospodaření s vloženými prostředky. Na základě porovnání pohotové likvidity s ukazatelem likvidity běžné je zřejmé, že společnost Agrospol Velká Bystřice má v zásobách vázaný značný objem oběžných aktiv. V letech 2015 a 2017 se tento podíl pohyboval kolem 50 %, nejnižší zastoupení měly zásoby v roce 2018, kdy se na oběžných aktivech podílely z 35,38 %. Průměrně za zkoumané období se pak jedná o hodnotu 42,59 %. Společnost vykazuje od roku 2015 klesající trend, během čtyř let její pohotová likvidita klesla z 11,14 na 3,54. Stejně jako u běžné likvidity zaznamenává v porovnání s konkurenčními společnostmi v průměru nejnižších hodnot.

Okamžitá likvidita

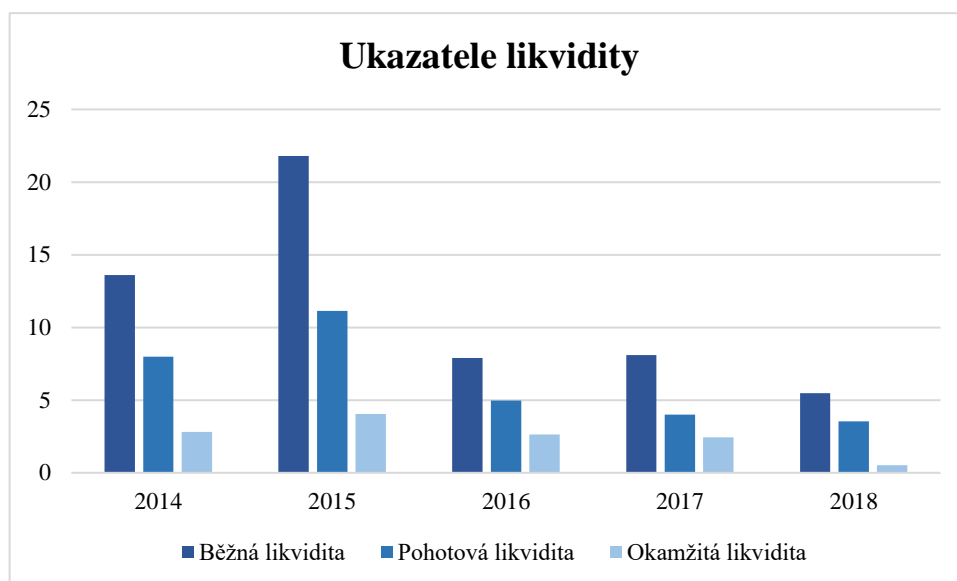
Ukazatel okamžité likvidity měří schopnost společnosti plnit své krátkodobé závazky pouze užitím peněžních prostředků v pokladně a na účtech.

Tabulka č. 26: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Okamžitá likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	2,82	4,05	2,64	2,44	0,52
AGRA Velký Týnec, a.s.	6,49	9,30	4,86	1,54	0,84
Zemědělské družstvo Doloplazy	6,47	6,67	5,26	6,51	9,32
oborový průměr	1,44	1,14	0,74	0,84	0,61

Okamžitá likvidita by se dle doporučených hodnot měla nacházet v rozmezí 0,2–0,5. Oborový průměr ve sledovaném období vykazuje hodnoty od 0,61 do 1,44. Analyzovaná společnost je jediná, které se ho nepodařilo překonat, stalo se tomu tak v roce 2018, ve kterém se její okamžitá likvidita rovnala hodnotě 0,52 a prakticky se tedy nacházela na horní hranici doporučené hodnoty. V ostatních letech společnost dosahuje vyšších hodnot, než které jsou doporučené, a disponuje tedy nadměrným množstvím peněžních prostředků, které by mohla využít efektivněji. V porovnání s konkurencí má společnost až na rok 2017 okamžitou likviditu nejvyšší.



Graf č. 8: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Pomocí analýzy zadluženosti se zjišťuje, v jakém poměru je majetek společnosti financován z vlastního a cizího kapitálu. Mezi nejvýznamnější ukazatele zadluženosti patří celková zadluženost, koeficient samofinancování a úrokové krytí.

Celková zadluženost

Celková zadluženost udává, v jaké míře je financován majetek společnosti z cizích zdrojů.

Tabulka č. 27: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Celková zadluženost [%]	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	3,65	1,46	4,92	11,38	11,79
AGRA Velký Týnec, a.s.	14,73	11,96	11,53	11,34	13,53
Zemědělské družstvo Doloplazy	4,45	3,41	4,90	3,10	2,54
oborový průměr	14,45	12,61	11,73	10,69	10,91

Dle odborné literatury by měl ukazatel celkové zadluženosti dosahovat hodnot mezi 30 a 60 %. Společnost Agrospol Velká Bystřice nabývá hodnot výrazně nižších. Nejprve se v letech 2014–2016 celková zadluženost pohybovala v rozmezí 1,46–4,92 % a posléze vzrostla v roce 2017 na 11,38 % a v roce 2018 na 11,79 %. Hodnoty ukazatele mají tedy od roku 2015 rostoucí tendenci, ale i přesto jsou ve srovnání s doporučenou hodnotou

stále nízké. Výsledné hodnoty je však nutné porovnat i s oborem podnikání, podle kterého se analyzovaná společnost v letech 2017 a 2018 nachází relativně v normě. V letech 2014–2016 pak disponovala příliš malým množstvím cizích zdrojů, což mohlo snížit rentabilitu společnosti, protože cizí zdroje mohou být z důvodu daňové uznatelnosti úroků levnější než vlastní kapitál. Při pohledu na konkurenční společnosti je zřejmé, že se Agrospol Velká Bystřice nachází mezi nimi. Nejvíce zadlužená je společnost AGRA Velký Týnec a nejméně Zemědělské družstvo Doloplazy.

Koeficient samofinancování

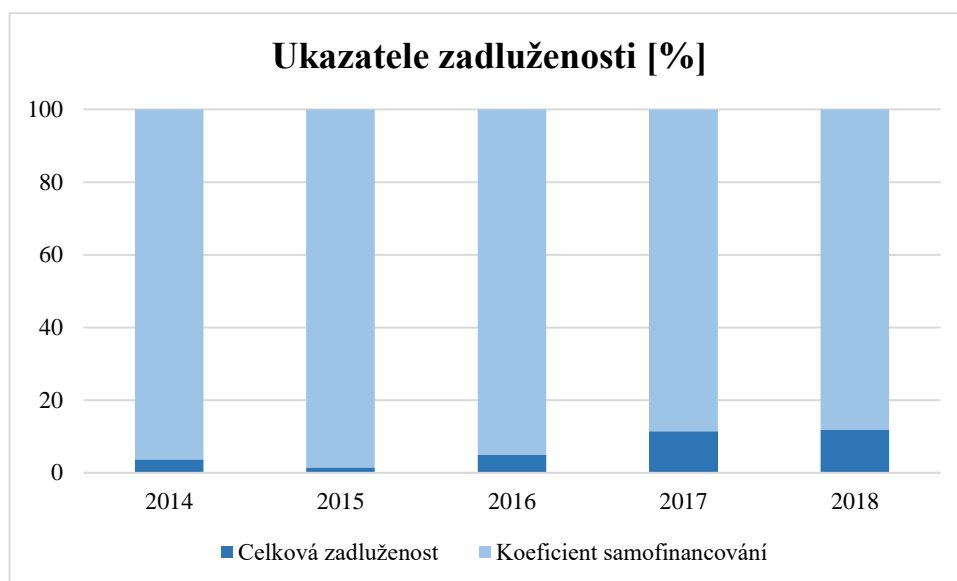
Koeficient samofinancování vyjadřuje, v jakém rozsahu financuje společnost majetek z vlastních zdrojů.

Tabulka č. 28: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Koeficient samofinancování [%]	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	96,35	98,54	95,08	88,58	88,21
AGRA Velký Týnec, a.s.	85,27	88,04	88,47	88,66	86,42
Zemědělské družstvo Doloplazy	95,55	96,59	95,10	96,90	97,46
oborový průměr	85,44	87,25	87,96	89,14	88,94

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel celkové zadluženosti, součet jejich hodnot by se měl rovnat 100 %. Tento fakt u společnosti Agrospol Velká Bystřice neplatí v roce 2017, kdy celková pasiva tvořila z 0,04 % položka časové rozlišení pasiv. Z tabulky je patrné, že všechny analyzované společnosti financují svůj majetek převážně pomocí vlastního kapitálu a ve většině případů dosahují hodnot oborového průměru. Ani u jedné společnosti nebyl zaznamenán pokles pod 85 %, na čemž mohou mít podíl i zemědělské dotace od státu.



Graf č. 9: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Úrokové krytí

Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát vyprodukovaný zisk převyšuje nákladové úroky společnosti.

Tabulka č. 29: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Úrokové krytí [krát]	2014	2015	2016	2017	2018
Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	97,70	212,56	121,17	54,30	-15,02
AGRA Velký Týnec, a.s.	48,97	25,61	6,09	12,36	14,26

Ukazatel úrokového krytí by měl převyšovat minimálně hodnotu 3. V letech 2014–2017 tuto skutečnost společnost Agrospol Velká Bystřice několikanásobně dodržuje. Nejlepší výsledek zaznamenala v roce 2015, kdy byla schopna pomocí zisku pokrýt nákladové úroky až 212,56x. V roce 2018 poklesla hodnota úrokového krytí zásluhou záporného provozního výsledku hospodaření do záporných hodnot. Společnost AGRA Velký Týnec toto doporučení splňuje v celém zkoumaném období, avšak v letech 2014–2017 nabývá hodnot výrazně nižších než Agrospol Velká Bystřice. Porovnání s konkurenční společností Zemědělské družstvo Doloplazy nebylo možné, jelikož nevykazovala žádné nákladové úroky.

2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

V této části bakalářské práce bude na základě výsledků soustav ukazatelů a absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů provedeno shrnutí finanční analýzy společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o. Finanční analýza byla zpracována s pomocí účetních výkazů z let 2014–2018. Souhrnně lze říci, že v letech 2014–2017 byla společnost finančně stabilizovaná, avšak v roce 2018 dosáhla především vlivem sucha a extrémně vysokých teplot záporného výsledku hospodaření.

Soustavy ukazatelů

Bankrotní model IN05 sděluje, že společnost byla v letech 2014–2017 ve velmi uspokojivé finanční situaci, kdy byla vyhodnocena jako prosperující. V roce 2018 se společnost zásluhou záporného výsledku hospodaření vyskytuje na dolní hranici šedé zóny.

Z výsledků Kralickova Quicktestu, který reprezentuje bonitní modely, je patrná velmi dobrá úroveň finanční stability společnosti. Co se týče výnosové situace, tak její bodové ohodnocení ve sledovaném období kolísá. V roce 2015 se nacházela v šedé zóně a v roce 2018 dokonce v bankrotní zóně, což je způsobené nízkým, v roce 2018 dokonce záporným výsledkem hospodaření. Špatné výsledky v roce 2018 ovlivnil i výrazný pokles provozního cash flow. Na základě vyhodnocení celkové situace byla společnost v letech 2014–2017 bonitní a v roce 2018 se nacházela v šedé zóně.

Absolutní ukazatele

Výsledky horizontální analýzy rozvahy informují o kolísavém vývoji celkových aktiv a pasiv, avšak v průběhu sledovaných let byl zaznamenán celkový nárůst o 23,16 mil. Kč. Pokud jde o aktiva, je velmi kladně hodnocen neustálý nárůst dlouhodobého majetku. Největší investice byly uskutečněny v roce 2017, ve kterém společnost nakoupila nové stroje (sklízecí mlátičku, manipulátor a secí stroj na cukrovou řepu), dále nakoupila zemědělské pozemky, zrekonstruovala budovu česačky a sušárny chmele na víceúčelový sklad a přistavěla sušárnu chmele, což způsobilo nárůst dlouhodobého hmotného majetku o 20,9 mil. Kč, tedy o 25,7 %. K další významné změně došlo v roce 2018 v krátkodobých pohledávkách, kdy byl zaznamenán nárůst o 152,19 % převážně z důvodu nevyplacené dotace za sucha v hodnotě 5,5 mil. Kč. Co se týče pasiv, vlastní kapitál vykazoval

v letech 2014–2017 rostoucí trend, v roce 2018 pak poklesl z důvodu záporného výsledku hospodaření. V roce 2017 vzrostly dlouhodobé závazky o 11,55 mil. Kč vlivem úvěru, který si společnost vzala k financování výše zmíněných investic.

Z výsledných hodnot vertikální analýzy rozvahy je zřejmé, že se struktura aktiv ani pasiv společnosti v posledních pěti letech výrazně neměnila. Celková aktiva jsou tvořena z 61,02–73,96 % dlouhodobým hmotným majetkem a jsou financována z 88,21–98,54 % pomocí vlastního kapitálu.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty poukázala na kolísavý trend celkových výnosů a spíše rostoucí trend celkových nákladů, které zaznamenaly pokles pouze v roce 2017, a to o 7,8 %. Provozní výsledek hospodaření do roku 2016 kolísal a následně měl klesající tendenci. V roce 2018 dokonce zásluhou výrazně nižšího objemu tržeb z prodeje výrobků a služeb poklesl do záporných hodnot. Ve struktuře výnosů a nákladů nebyly zaznamenány podstatné změny. Na výnosech společnosti se podílely z 72,17–85,49 % tržby z prodeje výrobků a služeb a na nákladech z 53,22–69,93 % výkonová spotřeba, na níž má největší zastoupení spotřeba materiálu a energie.

Rozdílové ukazatele

Analýza rozdílových ukazatelů odhalila kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu v celém zkoumaném období a čistých pohotových prostředků v letech 2014–2017, z čehož plyne, že společnost byla schopna v prvních čtyřech letech hradit krátkodobé dluhy pouze prostřednictvím peněžních prostředků. V roce 2018 pak společnost Agrospol Velká Bystřice vykazovala jejich nedostatek.

Poměrové ukazatele

U všech ukazatelů rentability vyšly v roce 2018 vlivem záporného výsledku hospodaření záporné hodnoty. V ostatních letech výsledky ukazatele rentability celkových aktiv dosahují v porovnání s konkurencí přijatelných hodnot, u rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb pak vykazuje společnost nejvyšší hodnotu pouze v roce 2016, a to 11,16 % a 19,12 %. Oborový průměr převyšuje rentabilita celkových aktiv a rentabilita vlastního kapitálu v letech 2014, 2016 a 2017 a rentabilita tržeb jen v roce 2016.

Dále byla provedena analýza ukazatelů aktivity. Obrat celkových aktiv by měl nabývat vyšší hodnoty než 1, což společnost nesplňuje. V porovnání s oborovým průměrem a konkurenčními společnostmi je na tom však nejlépe. Pozitivní skutečnost pro společnost je, že obrat stálých aktiv převyšuje ukazatel obratu celkových aktiv. Hodnoty obratu zásob dosahují nižších hodnot než oborový průměr. Tento fakt by mohl znamenat, že společnost využívá své zásoby neefektivně, avšak ve srovnání s konkurencí vykazuje velmi podobné hodnoty. Ukazatel doby obratu zásob s výjimkou roku 2017 klesá. Společnost snížila jeho hodnotu ve sledovaném období ze 103 dní na 81. Negativním výstupem analýzy aktivity je, že společnost má delší dobu obratu pohledávek než dobu obratu závazků.

Ukazatele likvidity v celém zkoumaném období převyšují doporučené hodnoty i oborový průměr, což značí nadměrné zadržování majetku s nízkým či dokonce nulovým výnosem. Výjimku představuje výsledná hodnota okamžité likvidity v roce 2018, která se vyskytuje na horní hranici doporučené hodnoty a pod hranicí oborového průměru. Srovnání ukazatele pohotové likvidity s běžnou likviditou odhalilo značné zastoupení zásob na oběžných aktivech. V letech 2015 a 2017 tvořily zásoby oběžná aktiva přibližně z 50 %.

Výsledné hodnoty analýzy zadluženosti informují o tom, že společnost financuje svůj majetek převážně z vlastních zdrojů. Koeficient samofinancování ve zkoumaném období dosahoval hodnot v rozmezí 88,21–98,54 %. Celková zadluženost vykazuje od roku 2016 rostoucí trend, avšak v porovnání s doporučenou hodnotou představuje hodnoty stále nízké. V letech 2017 a 2018 se společnost poměrně drží oborového průměru. Úrokové krytí v letech 2014–2017 několikanásobně převyšuje doporučenou hodnotu 3. V roce 2018 pak ukazatel nabýval z důvodu záporného výsledku hospodaření hodnoty -15,02.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola bakalářské práce obsahuje konkrétní návrhy, které by měly vést ke zlepšení problémových oblastí finanční situace společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.

Z provedených analýz je zřejmé, že si společnost, s výjimkou roku 2018, ve kterém dosáhla vlivem nepříznivých klimatických podmínek záporného výsledku hospodaření, vede relativně dobře. Kromě tohoto problému, který může společnost jen těžko ovlivnit, odhalila finanční analýza ale i další oblasti, ve kterých lze dosáhnout lepších výsledků.

Při analýze řízení aktiv bylo zjištěno, že doba obratu pohledávek dosahuje v celém sledovaném období vyšších hodnot než doba obratu závazků. V roce 2018 tento rozdíl dokonce představoval více než 80 dní. Odběratelé tedy hradili své závazky mnohem později a analyzovaná společnost byla nucena dané období financovat pomocí svých finančních prostředků, které mohly být využity efektivněji.

Dále společnost v roce 2018 vykazuje zápornou hodnotu čistých pohotových prostředků a její ukazatel okamžité likvidity se nachází pod hranicí oborového průměru. Z čehož vyplývá, že má společnost na rozdíl od minulých let, kdy vlastnila nadměrné množství prostředků s nulovým výnosem, nedostatek peněz v pokladně a na bankovních účtech. Prostředky jsou totiž z velké části vázány v krátkodobých pohledávkách.

Tyto nedostatky je možné řešit tzv. odkupem krátkodobých pohledávek, pomocí kterého by došlo ke snížení doby obratu pohledávek a nárůstu peněžních prostředků, které by společnost mohla dále zhodnotit.

3.1 Faktoring

Faktoring představuje způsob krátkodobého financování, který je založený na dopředu smluveném odkupu krátkodobých pohledávek, vzniklých při prodeji na běžnou fakturu, faktoringovou společností (38;39).

Společnost se při podpisu smlouvy zavazuje faktoringové společnosti, že jí při každém dodání zboží nebo služby svému odběrateli postoupí vystavenou fakturu. Faktoringová společnost za to vyplatí společnosti určitou část hodnoty z této postoupené pohledávky, zpravidla se jedná o 80–90 %. Tím se stane jejím novým vlastníkem a věřitelem vůči

odběrateli. V okamžiku, kdy odběratel fakturovanou částku zaplatí, provede faktoringová společnost s klientem vyúčtování a zašle mu zbývající část peněžních prostředků (38;39).

3.1.1 Srovnání nabídek faktoringových společností

Následně jsou porovnány tři nabídky faktoringu od největších bankovních institucí působících v České republice. Jedná se o Českou spořitelnu, ČSOB a Komerční banku. Pro jeho výpočet je nezbytný objem postoupených pohledávek, doba splatnosti, faktoringový poplatek, úrok z profinancování a výše zálohové platby. Doba splatnosti, kterou společnost umožňuje svým zákazníkům, se dle různých komodit liší, pro názornou ukázkou je zvoleno 60 dní. Co se týče faktoringového poplatku, je u všech tří návrhů vybrána nejvyšší možná hodnota. Výši zálohové platby nabízejí všechny instituce shodně do 90 %. Úrok z profinancování je dán součtem sazby PRIBOR a běžné sazby pro krátkodobé úvěry.

Výše sazby PRIBOR představuje aktuální hodnotu uvedenou na webovém portálu kurzy.cz (40).

Tabulka č. 30: Factoring České spořitelny

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 41)

Factoring České spořitelny	
Objem pohledávek	9 447 000 Kč
Doba splatnosti	60 dnů
Výše zálohové platby	90 %
Faktoringový poplatek	1,5 %
Úrok z profinancování	$1,98 + 2 = 3,98 \%$
Výše okamžitého proplacení pohledávek	8 502 300 Kč
Faktoringový poplatek	141 705 Kč
Úrok z profinancování	55 626 Kč
Náklady celkem	197 331 Kč

Návrh Factoringu České spořitelny představuje celkové náklady v hodnotě 197 331 Kč, z nichž 141 705 Kč tvoří faktoringový poplatek a 55 626 Kč úrok z profinancování.

Tabulka č. 31: ČSOB Factoring

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 42)

ČSOB Factoring	
Objem pohledávek	9 447 000 Kč
Doba splatnosti	60 dnů
Výše zálohové platby	90 %
Faktoringový poplatek	1,4 %
Úrok z profinancování	$1,98 + 2 = 3,98 \%$
Výše okamžitého proplacení pohledávek	8 502 300 Kč
Faktoringový poplatek	132 258 Kč
Úrok z profinancování	55 626 Kč
Náklady celkem	187 884 Kč

Celkové náklady této varianty dosahují hodnoty 187 884 Kč a jsou tedy v porovnání s Factoringem České spořitelny o 9 447 Kč nižší. Tento fakt je způsobený nižším faktoringovým poplatkem o 0,1 %.

Tabulka č. 32: Factoring Komerční banky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 43)

Factoring Komerční banky	
Objem pohledávek	9 447 000 Kč
Doba splatnosti	60 dnů
Výše zálohové platby	90 %
Faktoringový poplatek	1,0 %
Úrok z profinancování	$1,98 + 2 = 3,98 \%$
Výše okamžitého proplacení pohledávek	8 502 300 Kč
Faktoringový poplatek	94 470 Kč
Úrok z profinancování	55 626 Kč
Náklady celkem	150 096 Kč

Z tabulky je patrné, že nejvýhodnější podmínky ze všech tří společností vykazuje Komerční banka, která nabízí faktoringový poplatek maximálně na úrovni 1 %. Celkové náklady představují 150 096 Kč, což je v porovnání s předchozími institucemi o poznání méně.

3.1.2 Dosažené změny po zavedení faktoringu

Dále budou znázorněny změny vybraných položek aktiv a problémových ukazatelů, právě pro uplatnění Factoringu Komerční banky.

Tabulka č. 33: Změna vybraných položek aktiv po zavedení faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vybrané položky aktiv [tis. Kč]	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Pohledávky	20 145	11 643
Krátkodobé pohledávky	19 580	11 078
Pohledávky z obchodních vztahů	9 447	945
Peněžní prostředky	3 485	11 987

Factoring samozřejmě způsobil pokles krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů o 90 %, tedy o hodnotu, která ve smlouvě faktoringu reprezentuje výši zálohové platby. Krátkodobé pohledávky se pak snížily o 43,42 % a celkové pohledávky o 42,2 %. Naopak u peněžních prostředků byl zaznamenán požadovaný nárůst z 3 485 tis. Kč na 11 987 tis. Kč a dosahují tak 3,44x vyšší hodnoty.

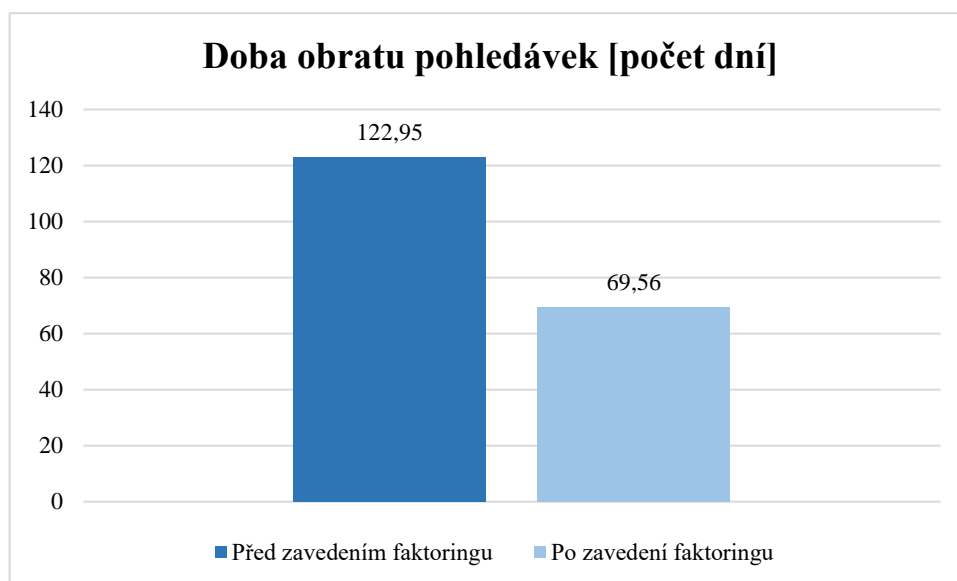
Tabulka č. 34: Změna ukazatelů po zavedení faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Doba obratu pohledávek [počet dní]	122,95	69,56
Čisté pohotové prostředky [tis. Kč]	-3 190	5 312
Okamžitá likvidita	0,52	1,80

Doba obratu pohledávek

U ukazatele doby obratu pohledávek došlo ke snížení z původních 122,95 dní na 69,56, což značí zlepšení o 53,39 dní. Avšak v porovnání s ukazatelem doby obraty závazků je stále vyšší, a to o 27,65 dní. Jelikož se ale faktoring zaměřuje na pohledávky z obchodních vztahů a společnost vykazuje i spoustu jiných krátkodobých pohledávek, například nevyplacené dotace za sucho, nemohlo být lepších výsledků dosaženo.

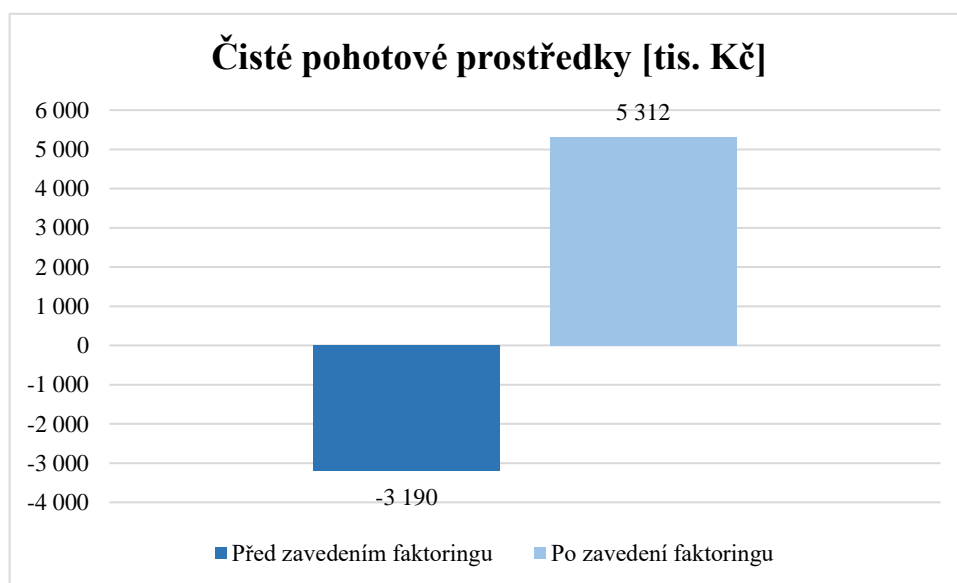


Graf č. 10: Doba obratu pohledávek po zavedení faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Čisté pohotovové prostředky

Po uplatnění faktoringu se ukazatel čistých pohotových prostředků nachází opět v kladných hodnotách, jak tomu bylo v předchozích letech. Společnost je tedy schopna plnit své krátkodobé závazky pouze užitím peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech.

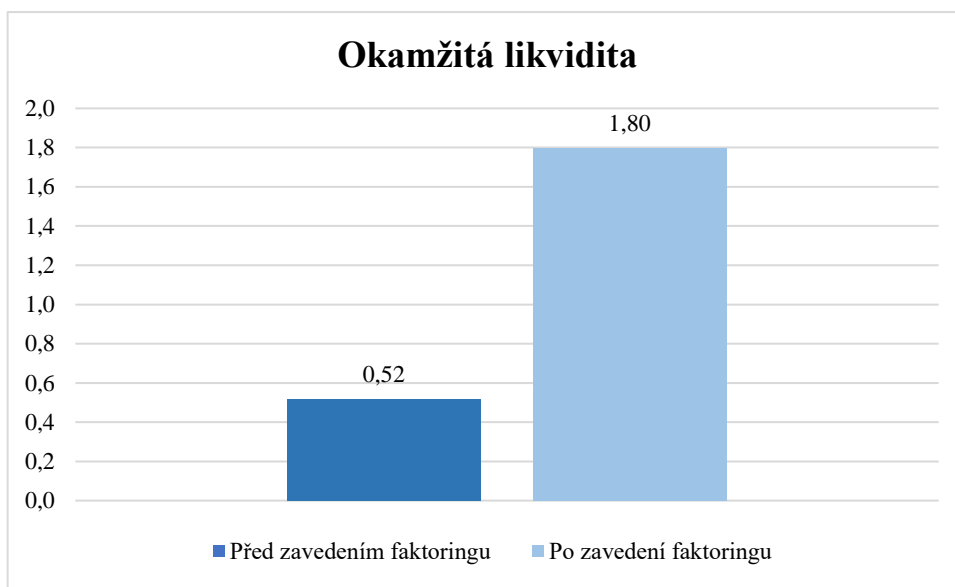


Graf č. 11: Čisté pohotovové prostředky po zavedení faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity se zvýšil z původní hodnoty 0,52 na 1,80 a převyšuje kromě doporučené hodnoty již i oborový průměr. Pro případ neočekávaných výdajů vlastní společnost dostatečné množství peněžních prostředků. Jelikož ale tyto prostředky mají nulový výnos a společnost tím přichází o další případné zisky, bylo by vhodné je dále zhodnotit.



Graf č. 12: Okamžitá likvidita po zavedení faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

3.2 Zhodnocení volných peněžních prostředků

O nadměrném držení peněžních prostředků společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o. informoval ukazatel okamžité likvidity v letech 2014–2017 a po využití faktoringu nabývá opět podobných hodnot. Díky rostoucí inflaci tyto přebytečné zůstatky na bankovních účtech ztrácí na své hodnotě. Vzhledem k oboru společnosti, který je značně závislý na počasí, se nenabízí investice s dlouhou dobou návratnosti. V úvahu však připadá zřízení spořicího účtu nebo termínovaný vklad. Aby si společnost ponechala dostatečnou výši peněžních prostředků pro neočekávané situace a také z důvodu zákonného pojištění vkladů do výše 100 000 EUR, bude jak pro sjednání spořicího účtu, tak pro termínovaný vklad vyčleněno 2 500 000 Kč, tedy celkem 5 000 000 Kč.

3.2.1 Spořicí účet

Bank, které nabízí spořicí účty právnickým osobám není mnoho. V následující tabulce jsou porovnány aktuálně nejvyšší úrokové sazby na trhu.

Tabulka č. 35: Srovnání spořicíh účtů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 44; 45; 46)

Název banky	Roční úroková sazba [%]	Maximální úročená částka [Kč]	Připisování úroků	Výpovědní lhůta
TRINITY BANK a.s.	1,38	50 000 000	měsíčně	žádná
Fio banka, a.s.	0,45	10 000 000	měsíčně	žádná
Equa bank a.s.	0,40	25 000 000	měsíčně	žádná

Nejvýhodnější úrok poskytuje TRINITY BANK a.s., a to ve výši 1,38 % p. a. Výše vkladu je omezena do 50 mil. Kč a úroky jsou připisovány k poslednímu dni v daném měsíci. Velmi pozitivní je, že se jedná se o spořicí účet bez výpovědní lhůty, takže peněžní prostředky, které jsou zhodnocovány, může společnost kdykoliv vybrat (44).

Tabulka č. 36: Spořicí účet banky TRINITY BANK a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 44)

Počet let spoření	Vložená částka [Kč]	Roční úroková sazba [%]	Úroky po zdanění [Kč]	Naspořená částka [Kč]
1	2 500 000	1,38	29 483	2 529 483
2	2 500 000	1,38	59 314	2 559 314
3	2 500 000	1,38	89 497	2 589 497

Délka spoření není časově omezená. V případě, že by společnost vložila své prostředky na spořicí účet po dobu jednoho roku, činil by čistý výnos 29 483 Kč. Pokud by ale spořila tři roky, výnos by představoval 89 497 Kč. Jelikož je zřízení i vedení účtu zdarma, neobsahuje tento návrh žádné náklady.

3.2.2 Termínovaný vklad

Na termínovaném vkladu jsou peněžní prostředky ve srovnání se spořicím účtem zhodnoceny výhodněji, je však sjednáván na dobu určitou a s uloženými penězi nelze disponovat. V případě, že by společnost potřebovala vybrat peníze předčasně, musela by zaplatit sankční poplatek. Následně jsou porovnány tři nabídky termínovaných vkladů

od tří institucí. Hlavním kritériem výběru byly nejvyšší roční úrokové sazby, které jsou obsaženy v následující tabulce. Úrokové sazby se liší v závislosti na délce trvání vkladu.

Tabulka č. 37: Srovnání termínovaných vkladů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 47)

Počet let uložení	J&T Banka, a.s.	NEY spořitelní družstvo	Artesa, spořitelní družstvo
1	1,90 %	2,60 %	1,90 %
2	2,30 %	2,80 %	2,30 %
3	2,40 %	2,90 %	2,30 %
4	2,50 %	3,00 %	2,40 %
5	2,80 %	3,00 %	2,50 %
10	3,00 %	3,20 %	2,50 %

Nejvyšší úroky byly zaznamenány u spořitelního družstva NEY, avšak úroky jsou připisovány až na konci období a společnost by zde musela zaplatit členský vklad minimálně ve výši jedné desetiny termínovaného vkladu, což činí 250 000 Kč (48).

Nejlepší zhodnocení vložených prostředků tedy nabízí J&T Banka, a.s., ve které jsou na rozdíl od spořitelního družstva NEY a spořitelního družstva Artesa úroky připisovány ročně. Zákazník musí mít u banky zřízený i běžný účet a minimální výše vkladu je stanovena na 1 000 000 Kč. V následující tabulce jsou zobrazeny výnosy jednotlivých možností, od kterých je již odečtena srážková daň (49).

Tabulka č. 38: Termínovaný vklad banky J&T Banka, a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 49)

Počet let uložení	Vložená částka [Kč]	Roční úroková sazba [%]	Čistý výnos [Kč]	Naspořeno celkem [Kč]
1	2 500 000	1,90	40 375	2 540 375
2	2 500 000	2,30	98 706	2 598 706
3	2 500 000	2,40	156 142	2 656 142
4	2 500 000	2,50	219 370	2 719 370
5	2 500 000	2,80	312 002	2 812 002
10	2 500 000	3,00	715 856	3 215 856

Samozřejmě, že na čím delší dobu společnost peněžní prostředky do banky vloží, tím většího výnosu dosáhne. V případě termínovaného vkladu na 10 let by výnos představoval 715 856 Kč.

3.2.3 Přínos návrhů na zhodnocení peněžních prostředků

Realizace výše uvedených návrhů by zapříčinila pokles peněžních prostředků. Společnost by tak snížila objem zadržovaného majetku s nulovým výnosem, ale pořád by měla dostatek prostředků na splacení svých závazků. Následující tabulka obsahuje změnu ukazatele čistých pohotových prostředků a okamžité likvidity.

Tabulka č. 39: Změna vybraných ukazatelů po realizaci návrhů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel	Před změnou	Po změně
Čisté pohotové prostředky [tis. Kč]	5 312	312
Okamžitá likvidita	1,8	1,05

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o. a na základě dosažených výsledků finanční analýzy zpracovat návrhy vedoucí ke zlepšení slabých stránek společnosti. Finanční analýza byla provedena pomocí účetních výkazů z let 2014–2018.

Práce se skládá ze tří částí, kterými jsou teoretická východiska práce, analýza současného stavu a vlastní návrhy řešení. Teoretická část vymezuje základní poznatky z odborné literatury. Jsou zde vysvětleny pojmy, metody a ukazatele, které jsou potřebné pro zpracování další části.

Analytická část se zabývala nejprve představením analyzované společnosti. Následně bylo prostřednictvím PESTLE analýzy, Porterova modelu pěti sil a Modelu 7S zhodnoceno její okolí. Po analýze okolí společnosti byla užitím soustav ukazatelů a absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů zpracována samotná finanční analýza. Výsledné hodnoty poměrových ukazatelů byly srovnány s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem a konkurenčními společnostmi AGRA Velký Týnec, a.s. a Zemědělské družstvo Doloplazy. Ze zjištěných výsledků je evidentní, že společnost Agrospol Velká Bystřice s.r.o. byla v posledních letech finančně stabilní, výjimkou je pouze rok 2018, ve kterém dosáhla záporného výsledku hospodaření. Tento fakt byl ovšem způsobem vlivem nepříznivých klimatických podmínek, které společnost nemůže nijak ovlivnit. Prostor pro zlepšení odhalila analýza aktivity, která poukázala na to, že doba obratu pohledávek dosahuje celé sledované období vyšších hodnot než doba obratu závazků. V roce 2018 představovala doba obratu pohledávek téměř 123 dní. V tomto roce dále upozornila záporná hodnota ukazatele čistých pohotových prostředků na nedostatek peněz v hotovosti a na bankovních účtech.

Poslední část bakalářské práce se zaměřuje na konkrétní návrhy vedoucí ke zlepšení současné situace. Prvním návrhem je faktoring, jehož zavedením by se společnosti podařilo snížit dobu obratu pohledávek a nedostatek peněžních prostředků by byl nahrazen jeho přebytkem, na který poukázal ukazatel okamžité likvidity v letech 2014–2017. Další návrh tedy obsahuje dvě možnosti zhodnocení volných peněžních prostředků, a to sjednání spořicího účtu a termínovaný vklad.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.
- (2) HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 3. přepracované vydání. V Praze: C.H. Beck, 2017. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-637-1.
- (3) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.
- (4) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (5) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- (6) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- (7) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (8) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktual. vyd. Praha: Grada, 2017. Expert. ISBN 978-80-271-0413-0.
- (9) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (10) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (11) KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza*. Vyd. 2. Brno: Sting, 2006. ISBN 80-86342-55-7.

- (12) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- (13) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- (14) JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2013. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.
- (15) Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Justice* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012–2015 [cit. 2020-02-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=214922&typ=UPLNY>
- (16) O společnosti. *Agrospol Velká Bystřice s.r.o.* [online]. Velká Bystřice: Agrospol Velká Bystřice s.r.o. [cit. 2020-02-08]. Dostupné z: <https://agrospolvb.cz/o-firme/>
- (17) Výsledky voleb do poslanecké sněmovny 2017. *Info.cz* [online]. Info.cz Online Media, ©2001-2020 [cit. 2020-02-09]. Dostupné z: <https://www.info.cz/volby-2017/vysledky-voleb/>
- (18) Členové vlády. *Vláda české republiky* [online]. Praha: Vláda ČR, ©2009-2020 [cit. 2020-02-09]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/clenove-vlady/premier/zivotopis/andrej-babis-162063>
- (19) Po celodenním maratonu má Babišova druhá vláda důvěru. *Česká televize - ČT24* [online]. Česká televize, ©1996-2020 [cit. 2020-02-09]. Dostupné z: <https://ct24.ceskatelevize.cz/domaci/2534680-po-celodennim-maratonu-ma-babisova-druha-vlada-duveru>
- (20) Prezidentské volby 2018. *Info.cz* [online]. Info.cz Online Media, ©2001-2020 [cit. 2020-02-09]. Dostupné z: <https://www.info.cz/prezidentske-volby-2018>
- (21) Míra inflace. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ, 2020 [cit. 2020-02-09]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
- (22) HDP 2020, vývoj HDP v ČR. *Kurzy.cz* [online]. Kurzy.cz, ©2000-2020 [cit. 2020-02-09]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

- (23) Průměrné hrubé měsíční mzdy podle odvětví CZ-NACE. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ, 2020 [cit. 2020-02-09]. Dostupné z: <https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&skupId=851&z=T&f=TABULKA&katalog=30852&pvo=MZD04-A&str=v331&fbclid=IwAR3w5WBFewXptjBwsP3c9oKzeAcrPdIpq-wVkSG5RFlkctvJgROKB7zewMg>
- (24) ČNB zvyšuje úrokové sazby. *Česká národní banka* [online]. ČNB, ©2020 [cit. 2020-02-09]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/cnb-news/tiskove-zpravy/CNB-zvysuje-urokove-sazby-00011/>
- (25) Počet a věkové složení obyvatel k 31.12. 2018 – územní srovnání. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ, 2020 [cit. 2020-02-09]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=DEM01&z=T&f=TABULKA&skupId=606&katalog=30845&pvo=DEM01&str=v33&evo=v866_!_VUZEMI97-100-101_1&c=v3~2__RP2018MP12DP31
- (26) Obecná míra nezaměstnanosti v regionech soudržnosti a krajích – roční průměr. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ, 2020 [cit. 2020-02-09]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM06&z=T&f=TABULKA&katalog=30853&str=v95&c=v147~8__RP2017
- (27) Seznam škol Olomoucký kraj. *Seznamskol.eu* [online]. just4web.cz s.r.o., ©2009-2020 [cit. 2020-02-12]. Dostupné z: <http://www.seznamskol.eu/typ/?kraj=olomoucky>
- (28) Precizní zemědělství aneb jaké výhody nabízejí moderní technologie?. *eDOTACE* [online]. Erste Grantika Advisory, a.s., ©2020 [cit. 2020-02-12]. Dostupné z: <http://www.edotace.cz/clanky/precizni-zemedelstvi-aneb-jake-vyhody-nabizeji-moderni-technologie>
- (29) Nové technologie bez předsudků. *Asociace soukromého zemědělství ČR* [online]. Asociace soukromého zemědělství ČR, ©1998-2020 [cit. 2020-02-12]. Dostupné z: <https://www.asz.cz/cs/aktualne-z-asz/nove-technologie-bez-predsudku.html>

- (30) Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění. *Zákony pro lidi* [online]. AIONCS, s.r.o., ©2010-2020 [cit. 2020-02-12]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>
- (31) KOLMAN, Zdeněk. *Informace o společnosti Agrospol* [ústní sdělení]. Agrospol Velká Bystřice s.r.o., Svěsedlická 740, Velká Bystřice. 4. 3. 2020.
- (32) *Hanácká zemědělská a.s.* [online]. Dolany: Hanácká zemědělská a.s. [cit. 2020-03-05]. Dostupné z: <http://www.hzas.cz/>
- (33) Sbírka listin. *Justice* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2020-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=214922>
- (34) *Přehled o peněžních tocích z let 2014–2018*. Agrospol Velká Bystřice s.r.o., Svěsedlická 740, Velká Bystřice, 2015-2019.
- (35) Sbírka listin. *Justice* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2020-03-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=535873>
- (36) Sbírka listin. *Justice* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2020-03-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=221512>
- (37) Analytické materiály. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu, ©2005-2020 [cit. 2020-03-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>
- (38) Faktoring. *Podnikatel.cz* [online]. Internet Info, s.r.o., ©2007-2020 [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/specially/firemni-finance/factoring/>
- (39) O faktoringu. *iFaktoring.cz* [online]. iFaktoring.cz, ©2018 [cit. 2020-03-30]. Dostupné z: <https://ifaktoring.cz/factoring-od-a-do-z/>
- (40) PRIBOR 1M (Úrokové sazby finančních trhů [%]) – ekonomika ČNB. *Kurzy.cz* [online]. Kurzy.cz, ©2000-2020 [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/tabulka-2-urokove-sazby-financnich-trhu/pribor-1m/>

- (41) Tuzemský Factoring. *Factoring České spořitelny* [online]. Factoring České spořitelny, a.s., ©2020 [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>
- (42) ČSOB Factoring [online]. Praha: ČSOB Factoring, a.s., ©2020 [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz/>
- (43) Tuzemský Factoring. *Factoring Komerční banky* [online]. Factoring KB, a.s., ©2019 [cit. 2020-04-02]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>
- (44) Spořicí účet Výhoda+. *TRINITY BANK* [online]. TRINITY BANK a.s., ©2020 [cit. 2020-04-07]. Dostupné z: https://www.trinitybank.cz/podnikatele-a-firmy-vkladove_produkty-vyhoda-pro-firmy/
- (45) Spořicí účet Fio konto. *Fio banka* [online]. Fio banka, a.s., ©2020 [cit. 2020-04-07]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/sporici-ucet-fio-konto>
- (46) Spořicí účet pro firmy. *Equa bank* [online]. Equa bank a.s., ©2011-2019 [cit. 2020-04-07]. Dostupné z: <https://www.equabank.cz/firmy/depozita/sporici-ucet>
- (47) Termínované vklady. *Ušetřeno.cz* [online]. Ušetřeno cz s.r.o., ©2010-2020 [cit. 2020-04-07]. Dostupné z: <https://www.usetreno.cz/terminovane-vklady/>
- (48) Termínovaný vklad. *NEY spořitelní družstvo* [online]. NEY spořitelní družstvo, ©2020 [cit. 2020-04-07]. Dostupné z: <https://www.ney.cz/terminovany-vklad/>
- (49) Pro firmy. *J&T Banka* [online]. J&T Banka, a.s., ©2020 [cit. 2020-04-07]. Dostupné z: <https://www.jtbank.cz/produkty/firmy.html>

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj inflace v ČR za posledních 10 let	34
Graf č. 2: Vývoj HDP za posledních 5 let	34
Graf č. 3: Vývoj hodnot indexu IN05	43
Graf č. 4: Vertikální analýza aktiv	49
Graf č. 5: Vertikální analýza pasiv	51
Graf č. 6: Rozdílové ukazatele.....	56
Graf č. 7: Doba obratu pohledávek a závazků	62
Graf č. 8: Ukazatele likvidity.....	65
Graf č. 9: Ukazatele zadluženosti	67
Graf č. 10: Doba obratu pohledávek po zavedení faktoringu	75
Graf č. 11: Čisté pohotové prostředky po zavedení faktoringu	75
Graf č. 12: Okamžitá likvidita po zavedení faktoringu	76

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil	16
Obrázek č. 2: Model 7S	17
Obrázek č. 3: Logo společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	31

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Interpretace výsledků indexu IN05	19
Tabulka č. 2: Bodové hodnocení ukazatelů Kralickova Quicktestu	20
Tabulka č. 3: Interpretace výsledků Kralickova Quicktestu	21
Tabulka č. 4: Základní informace o společnosti	32
Tabulka č. 5: Výpočet indexu IN05	42
Tabulka č. 6: Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu	43
Tabulka č. 7: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu	44
Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv	45
Tabulka č. 9: Horizontální analýza pasiv	47
Tabulka č. 10: Vertikální analýza aktiv	48
Tabulka č. 11: Vertikální analýza pasiv	50
Tabulka č. 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	52
Tabulka č. 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	54
Tabulka č. 14: Rozdílové ukazatele	55
Tabulka č. 15: Rentabilita celkových aktiv	57
Tabulka č. 16: Rentabilita vlastního kapitálu	57
Tabulka č. 17: Rentabilita tržeb	58
Tabulka č. 18: Obrat celkových aktiv	59
Tabulka č. 19: Obrat stálých aktiv	59
Tabulka č. 20: Obrat zásob	60
Tabulka č. 21: Doba obratu zásob	60
Tabulka č. 22: Doba obratu pohledávek	61
Tabulka č. 23: Doba obratu závazků	62
Tabulka č. 24: Běžná likvidita	63
Tabulka č. 25: Pohotová likvidita	63
Tabulka č. 26: Okamžitá likvidita	64
Tabulka č. 27: Celková zadluženost	65
Tabulka č. 28: Koeficient samofinancování	66
Tabulka č. 29: Úrokové krytí	67
Tabulka č. 30: Factoring České spořitelny	72

Tabulka č. 31: ČSOB Factoring.....	73
Tabulka č. 32: Factoring Komerční banky	73
Tabulka č. 33: Změna vybraných položek aktiv po zavedení faktoringu	74
Tabulka č. 34: Změna ukazatelů po zavedení faktoringu	74
Tabulka č. 35: Srovnání spořicíh účtů	77
Tabulka č. 36: Spořicí účet banky TRINITY BANK a.s.	77
Tabulka č. 37: Srovnání termínovaných vkladů	78
Tabulka č. 38: Termínovaný vklad banky J&T Banka, a.s.	78
Tabulka č. 39: Změna vybraných ukazatelů po realizaci návrhů	79

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	I
Příloha č. 2: Pasiva společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	II
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	III
Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	IV
Příloha č. 5: Horizontální analýza aktiv společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	V
Příloha č. 6: Horizontální analýza pasiv společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	VI
Příloha č. 7: Vertikální analýza aktiv společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	VII
Příloha č. 8: Vertikální analýza pasiv společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.	VIII
Příloha č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	IX
Příloha č. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	X

Příloha č. 1: Aktiva společnosti Agropol Velká Bystřice s.r.o.

označení	Aktiva v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
	Aktiva celkem	117 669	117 330	133 324	148 673	140 824
B.	Dlouhodobý majetek	72 748	79 983	81 494	102 409	104 259
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	5			12	60
2.	Ocenitelná práva	5			12	60
2.1.	Software	5			12	60
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	72 598	79 838	81 349	102 252	104 147
1.	Pozemky a stavby	64 835	69 921	71 239	82 819	82 436
1.1.	Pozemky	19 088	23 930	28 683	33 747	36 979
1.2.	Stavby	45 747	45 991	42 556	49 072	45 457
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	3 778	5 477	6 302	15 351	18 318
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	3 966	4 440	3 808	4 082	3 393
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	3 966	4 440	3 808	4 082	3 393
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	19				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	19				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	145	145	145	145	52
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	145	145	145	145	52
C.	Oběžná aktiva	44 921	37 347	51 830	43 394	36 565
C.I.	Zásoby	18 520	18 259	19 176	21 900	12 935
1.	Materiál	1 446	1 375	1 549	2 314	1 364
2.	Nedokončená výroba a polotovary	10 761	11 082	9 834	9 855	9 674
3.	Výrobky a zboží	6 313	5 802	7 793	6 122	1 897
3.1.	Výrobky	6 313	5 802	7 793	6 122	1 897
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				3 609	
C.II.	Pohledávky	17 086	12 147	15 353	8 403	20 145
1.	Dlouhodobé pohledávky	14	14	14	639	565
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	14	14			
1.5.	Pohledávky – ostatní			14	639	565
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy			14	14	
1.5.4.	Jiné pohledávky				625	565
2.	Krátkodobé pohledávky	17 072	12 133	15 339	7 764	19 580
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	10 437	4 018	3 007	4 548	9 447
2.4.	Pohledávky – ostatní	6 635	8 115	12 332	3 216	10 133
2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	104	816	2 075	2 088	638
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	46		3 643		
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	305	233	1 941	1 068	9 435
2.4.6.	Jiné pohledávky	6 180	7 066	4 673	60	60
C.IV.	Peněžní prostředky	9 315	6 941	17 301	13 091	3 485
1.	Peněžní prostředky v pokladně	45	25	62	47	52
2.	Peněžní prostředky na účtech	9 270	6 916	17 239	13 044	3 433
D.	Časové rozlišení aktiv				2 870	
3.	Příjmy příštích období				2 870	

Příloha č. 2: Pasiva společnosti Agropol Velká Bystřice s.r.o.

označení	Pasiva v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
	Pasiva celkem	117 669	117 330	133 324	148 673	140 824
A.	Vlastní kapitál	113 369	115 617	126 765	131 700	124 220
A.I.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
1.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	33 437	33 437	33 437	33 437	33 654
2.	Kapitálové fondy	33 437	33 437	33 437	33 437	33 654
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	33 654	33 654	33 654	33 654	33 654
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-217	-217	-217	-217	
A.III.	Fondy ze zisku	200	200	200	200	200
1.	Ostatní rezervní fondy	200	200	200	200	200
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	71 414	76 632	78 880	88 134	94 962
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	71 414	76 632	78 880	90 028	94 962
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let				-1 894	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	8 218	5 248	14 148	9 829	-4 696
B.+C.	Cizí zdroje	4 300	1 713	6 559	16 914	16 604
C.	Závazky	4 300	1 713	6 559	16 914	16 604
C. I.	Dlouhodobé závazky	1 000			11 554	9 929
2.	Závazky k úvěrovým institucím	1 000			9 885	9 292
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy					6
8.	Odložený daňový závazek				1 669	631
C.II.	Krátkodobé závazky	3 300	1 713	6 559	5 360	6 675
2.	Závazky k úvěrovým institucím					4 429
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	18	12	12	1 756	
4.	Závazky z obchodních vztahů	991	613	113	2 066	1 049
8.	Závazky – ostatní	2 291	1 088	6 434	1 538	1 197
8.1.	Závazky ke společníkům	59	58	63	61	63
8.3.	Závazky k zaměstnancům	456	528	577	517	583
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	294	345	345	331	380
8.5.	Stát-daňové závazky a dotace	1 426	99	1 768	541	88
8.6.	Dohadné účty pasivní	48	50	3 673	80	75
8.7.	Jiné závazky	8	8	8	8	8
D.	Časové rozlišení pasiv				59	
1.	Výdaje příštích období				59	

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.

označení	Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	60 526	62 292	72 664	73 389	56 090
II.	Tržby za prodej zboží	3 941	2 373	1 325	1 204	1 242
A.	Výkonová spotřeba	48 917	43 616	43 881	41 095	43 929
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3 703	2 237	1 241	1 114	1 180
2.	Spotřeba materiálu a energie	31 540	30 709	27 901	28 668	25 509
3.	Služby	13 674	10 670	14 739	11 313	17 240
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5 194	188	-745	1 648	4 404
C.	Aktivace	-1 410	-1 501		-1 404	
D.	Osobní náklady	14 984	16 314	18 474	19 494	18 921
1.	Mzdové náklady	11 352	12 466	14 255	15 087	14 771
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3 632	3 848	4 219	4 407	4 150
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 862	3 059	3 956	4 129	3 867
2.2.	Ostatní náklady	770	789	263	278	283
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 023	7 121	13 848	9 071	10 620
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 023	7 121	13 848	9 071	10 620
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku-trvalé	7 023	7 121	13 848	9 071	10 620
III.	Ostatní provozní výnosy	13 680	11 488	22 592	11 234	20 358
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	85	176	3 329	646	2 836
2.	Tržby z prodaného materiálu	64	5	12	13	
3.	Jiné provozní výnosy	13 531	11 307	19 251	10 575	17 522
F.	Ostatní provozní náklady	3 177	3 613	3 425	3 516	4 875
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	126	12	33	1 199
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	10	4			
3.	Daně a poplatky	400	457	454	293	310
5.	Jiné provozní náklady	2 742	3 026	2 959	3 190	3 366
*	Provozní výsledek hospodaření	10 650	6 802	17 698	12 407	-5 059
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	22	24	16	16	24
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	22	24	16		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy				16	24
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	109	32	146	228	358
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	109	32	146	228	358
VII.	Ostatní finanční výnosy					9
K.	Ostatní finanční náklady	23	24	23	42	350
*	Finanční výsledek hospodaření	-110	-32	-153	-254	-675
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	10 540	6 770	17 545	12 153	-5 734
L.	Daň z příjmů	2 322	1 522	3 397	2 324	-1 038
1.	Daň z příjmů splatná	2 322	1 522	3 397	2 549	
2.	Daň z příjmů odložená				-225	-1 038
**	Výsledek hospodaření po zdanění	8 218	5 248	14 148	9 829	-4 696
***	Výsledek hospodaření za účetní období	8 218	5 248	14 148	9 829	-4 696
	Čistý obrat za účetní období	78 169	76 177	96 597	85 843	77 723

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.

označení	Přehled o peněžních tocích v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	10 263	9 315	6 941	17 301	13 091
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	10 540	6 770	17 545	12 153	-5 734
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	7 050	7 079	13 990	8 670	9 631
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv a umořování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a goodwillu	7 023	7 121	13 848	9 071	10 620
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-60	-50	12	-613	-1 323
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky a vyúčtované výnosové úroky	87	8	130	212	334
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	17 590	13 849	31 535	20 823	3 897
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-316	3 613	723	2 553	-988
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a časového rozlišení aktiv	3 230	4 939	-3 206	437	-8 872
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a časového rozlišení pasív	801	-1 587	4 846	-1 140	-3 173
A.2.3.	Změna stavu zásob	-4 347	261	-917	919	8 965
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku, krátkodobých úvěrů a finančních výpomocí				2 337	2 092
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	17 274	17 462	32 258	23 376	2 909
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-109	-32	-146	-228	-358
A.4.	Přijaté úroky	22	24	16	16	24
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky daně za minulá období	-2 322	-1 522	-3 397	-2 549	
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	14 865	15 932	28 731	20 615	2 575
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-11 398	-14 482	-15 371	-30 019	-13 761
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	85	176		646	2 836
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-11 313	-14 306	-15 371	-29 373	-10 925
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků a úvěrů na peněžní prostředky	-1 500	-1 000		7 548	1 744
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-3 000	-3 000	-3 000	-3 000	-3 000
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku vč. zaplacené srážkové daně	-3 000	-3 000	-3 000	-3 000	-3 000
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-4 500	-4 000	-3 000	4 548	-1 256
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-4 500	-2 374	10 360	-4 210	-9 606
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	9 315	6 941	17 301	13 091	3 485

Příloha č. 5: Horizontální analýza aktiv společnosti Agropol Velká Bystřice s.r.o.

	Horizontální analýza aktiv	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	Aktiva celkem	-339	-0,29	15 994	13,63	15 349	11,51	-7 849	-5,28
B.	Dlouhodobý majetek	7 235	9,95	1 511	1,89	20 915	25,66	1 850	1,81
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-5	-100,00	0	0,00	12	-	48	400,00
2.	Ocenitelná práva	-5	-100,00	0	0,00	12	-	48	400,00
2.1.	Software	-5	-100,00	0	0,00	12	-	48	400,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7 240	9,97	1 511	1,89	20 903	25,70	1 895	1,85
1.	Pozemky a stavby	5 086	7,84	1 318	1,88	11 580	16,26	-383	-0,46
1.1.	Pozemky	4 842	25,37	4 753	19,86	5 064	17,66	3 232	9,58
1.2.	Stavby	244	0,53	-3 435	-7,47	6 516	15,31	-3 615	-7,37
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	1 699	44,97	825	15,06	9 049	143,59	2 967	19,33
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	474	11,95	-632	-14,23	274	7,20	-689	-16,88
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	474	11,95	-632	-14,23	274	7,20	-689	-16,88
5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	-19	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
5.2.	Nedokončený DHM	-19	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-93	-64,14
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-93	-64,14
C.	Oběžná aktiva	-7 574	-16,86	14 483	38,78	-8 436	-16,28	-6 829	-15,74
C.I.	Zásoby	-261	-1,41	917	5,02	2 724	14,21	-8 965	-40,94
1.	Materiál	-71	-4,91	174	12,65	765	49,39	-950	-41,05
2.	Nedokončená výroba a polotovary	321	2,98	-1 248	-11,26	21	0,21	-181	-1,84
3.	Výrobky a zboží	-511	-8,09	1 991	34,32	-1 671	-21,44	-4 225	-69,01
3.1.	Výrobky	-511	-8,09	1 991	34,32	-1 671	-21,44	-4 225	-69,01
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,00	0	0,00	3 609	-	-3 609	-100,00
C.II.	Pohledávky	-4 939	-28,91	3 206	26,39	-6 950	-45,27	11 742	139,74
1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	625	4 464,3	-74	-11,58
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0,00	-14	-100,00	0	0,00	0	0,00
1.5.	Pohledávky – ostatní	0	0,00	14	-	625	4 464,3	-74	-11,58
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0,00	14	-	0	0,00	-14	-100,00
1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0,00	0	0,00	625	-	-60	-9,60
2.	Krátkodobé pohledávky	-4 939	-28,93	3 206	26,42	-7 575	-49,38	11 816	152,19
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-6 419	-61,50	-1 011	-25,16	1 541	51,25	4 899	107,72
2.4.	Pohledávky – ostatní	1 480	22,31	4 217	51,97	-9 116	-73,92	6 917	215,08
2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	712	684,62	1 259	154,29	13	0,63	-1 450	-69,44
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-46	-100,00	3 643	-	-3 643	-100,00	0	0,00
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	-72	-23,61	1 708	733,05	-873	-44,98	8 367	783,43
2.4.6.	Jiné pohledávky	886	14,34	-2 393	-33,87	-4 613	-98,72	0	0,00
C.IV.	Peněžní prostředky	-2 374	-25,49	10 360	149,26	-4 210	-24,33	-9 606	-73,38
1.	Peněžní prostředky v pokladně	-20	-44,44	37	148,00	-15	-24,19	5	10,64
2.	Peněžní prostředky na účtech	-2 354	-25,39	10 323	149,26	-4 195	-24,33	-9 611	-73,68
D.	Časové rozlišení aktiv	0	0,00	0	0,00	2 870	-	-2 870	-100,00
3.	Příjmy příštích období	0	0,00	0	0,00	2 870	-	-2 870	-100,00

Příloha č. 6: Horizontální analýza pasiv společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.

	Horizontální analýza pasiv	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	Pasiva celkem	-339	-0,29	15 994	13,63	15 349	11,51	-7 849	-5,28
A.	Vlastní kapitál	2 248	1,98	11 148	9,64	4 935	3,89	-7 480	-5,68
A.I.	Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
1.	Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	217	0,65
2.	Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	217	0,65
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0,00	0	0,00	0	0,00	217	100,00
A.III.	Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
1.	Ostatní rezervní fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	5 218	7,31	2 248	2,93	9 254	11,73	6 828	7,75
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	5 218	7,31	2 248	2,93	11 148	14,13	4 934	5,48
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0,00	0	0,00	-1 894	-	1 894	100,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-2 970	-36,14	8 900	169,59	-4 319	-30,53	-14 525	-147,78
B.+C.	Cizí zdroje	-2 587	-60,16	4 846	282,90	10 355	157,87	-310	-1,83
C.	Závazky	-2 587	-60,16	4 846	282,90	10 355	157,87	-310	-1,83
C. I.	Dlouhodobé závazky	-1 000	-100,00	0	0,00	11 554	-	-1 625	-14,06
2.	Závazky k úvěrovým institucím	-1 000	-100,00	0	0,00	9 885	-	-593	-6,00
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	6	-
8.	Odložený daňový závazek	0	0,00	0	0,00	1 669	-	-1 038	-62,19
C.II.	Krátkodobé závazky	-1 587	-48,09	4 846	282,90	-1 199	-18,28	1 315	24,53
2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0,00	0	0,00	0	0,00	4 429	-
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	-6	-33,33	0	0,00	1 744	14 533,3	-1 756	-100,00
4.	Závazky z obchodních vztahů	-378	-38,14	-500	-81,57	1 953	1 728,32	-1 017	-49,23
8.	Závazky – ostatní	-1 203	-52,51	5 346	491,36	-4 896	-76,10	-341	-22,17
8.1.	Závazky ke společníkům	-1	-1,69	5	8,62	-2	-3,17	2	3,28
8.3.	Závazky k zaměstnancům	72	15,79	49	9,28	-60	-10,40	66	12,77
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	51	17,35	0	0,00	-14	-4,06	49	14,80
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	-1 327	-93,06	1 669	1 685,86	-1 227	-69,40	-453	-83,73
8.6.	Dohadné účty pasivní	2	4,17	3 623	7 246,00	-3 593	-97,82	-5	-6,25
8.7.	Jiné závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0,00	0	0,00	59	-	-59	-100,00
1.	Výdaje příštích období	0	0,00	0	0,00	59	-	-59	-100,00

Příloha č. 7: Vertikální analýza aktiv společnosti Agrospol Velká Bystřice s.r.o.

	Vertikální analýza aktiv [%]	2014	2015	2016	2017	2018
	Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
B.	Dlouhodobý majetek	61,82	68,17	61,12	68,88	74,03
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,01	0,04
2.	Ocenitelná práva	0,00	0,00	0,00	0,01	0,04
2.1.	Software	0,00	0,00	0,00	0,01	0,04
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	61,70	68,05	61,02	68,78	73,96
1.	Pozemky a stavby	55,10	59,59	53,43	55,71	58,54
1.1.	Pozemky	16,22	20,40	21,51	22,70	26,26
1.2.	Stavby	38,88	39,20	31,92	33,01	32,28
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	3,21	4,67	4,73	10,33	13,01
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	3,37	3,78	2,86	2,75	2,41
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	3,37	3,78	2,86	2,75	2,41
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,12	0,12	0,11	0,10	0,04
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,12	0,12	0,11	0,10	0,04
C.	Oběžná aktiva	38,18	31,83	38,88	29,19	25,97
C.I.	Zásoby	15,74	15,56	14,38	14,73	9,19
1.	Materiál	1,23	1,17	1,16	1,56	0,97
2.	Nedokončená výroba a polotovary	9,15	9,45	7,38	6,63	6,87
3.	Výrobky a zboží	5,37	4,95	5,85	4,12	1,35
3.1.	Výrobky	5,37	4,95	5,85	4,12	1,35
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00	0,00	0,00	2,43	0,00
C.II.	Pohledávky	14,52	10,35	11,52	5,65	14,31
1.	Dlouhodobé pohledávky	0,01	0,01	0,01	0,43	0,40
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
1.5.	Pohledávky – ostatní	0,00	0,00	0,01	0,43	0,40
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00
1.5.4.	Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,42	0,40
2.	Krátkodobé pohledávky	14,51	10,34	11,51	5,22	13,90
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	8,87	3,42	2,26	3,06	6,71
2.4.	Pohledávky – ostatní	5,64	6,92	9,25	2,16	7,20
2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	0,09	0,70	1,56	1,40	0,45
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,04	0,00	2,73	0,00	0,00
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0,26	0,20	1,46	0,72	6,70
2.4.6.	Jiné pohledávky	5,25	6,02	3,50	0,04	0,04
C.IV.	Peněžní prostředky	7,92	5,92	12,98	8,81	2,47
1.	Peněžní prostředky v pokladně	0,04	0,02	0,05	0,03	0,04
2.	Peněžní prostředky na účtech	7,88	5,89	12,93	8,77	2,44
D.	Časové rozlišení aktiv	0,00	0,00	0,00	1,93	0,00
3.	Příjmy příštích období	0,00	0,00	0,00	1,93	0,00

Příloha č. 8: Vertikální analýza pasiv společnosti Agropol Velká Bystřice s.r.o.

	Vertikální analýza pasiv [%]	2014	2015	2016	2017	2018
	Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	96,35	98,54	95,08	88,58	88,21
A.I.	Základní kapitál	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07
1.	Základní kapitál	0,08	0,09	0,08	0,07	0,07
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	28,42	28,50	25,08	22,49	23,90
2.	Kapitálové fondy	28,42	28,50	25,08	22,49	23,90
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	28,60	28,68	25,24	22,64	23,90
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-0,18	-0,18	-0,16	-0,15	0,00
A.III.	Fondy ze zisku	0,17	0,17	0,15	0,13	0,14
1.	Ostatní rezervní fondy	0,17	0,17	0,15	0,13	0,14
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	60,69	65,31	59,16	59,28	67,43
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	60,69	65,31	59,16	60,55	67,43
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0,00	0,00	0,00	-1,27	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	6,98	4,47	10,61	6,61	-3,33
B.+C.	Cizí zdroje	3,65	1,46	4,92	11,38	11,79
C.	Závazky	3,65	1,46	4,92	11,38	11,79
C. I.	Dlouhodobé závazky	0,85	0,00	0,00	7,77	7,05
2.	Závazky k úvěrovým institucím	0,85	0,00	0,00	6,65	6,60
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Odložený daňový závazek	0,00	0,00	0,00	1,12	0,45
C.II.	Krátkodobé závazky	2,80	1,46	4,92	3,61	4,74
2.	Závazky k úvěrovým institucím	0,00	0,00	0,00	0,00	3,15
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,02	0,01	0,01	1,18	0,00
4.	Závazky z obchodních vztahů	0,84	0,52	0,08	1,39	0,74
8.	Závazky – ostatní	1,95	0,93	4,83	1,03	0,85
8.1.	Závazky ke společníkům	0,05	0,05	0,05	0,04	0,04
8.3.	Závazky k zaměstnancům	0,39	0,45	0,43	0,35	0,41
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,25	0,29	0,26	0,22	0,27
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	1,21	0,08	1,33	0,36	0,06
8.6.	Dohadné účty pasivní	0,04	0,04	2,75	0,05	0,05
8.7.	Jiné závazky	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
D.	Časové rozlišení pasiv	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00
1.	Výdaje příštích období	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00

Příloha č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	Výnosy celkem	-1 992	-2,55	20 420	26,81	-10 754	-11,13	-8 120	-9,46
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 766	2,92	10 372	16,65	725	1,00	-17 299	-23,57
II.	Tržby za prodej zboží	-1 568	-39,79	-1048	-44,16	-121	-9,13	38	3,16
III.	Ostatní provozní výnosy	-2 192	-16,02	11 104	96,66	-11 358	-50,27	9 124	81,22
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	91	107,06	3 153	1791,48	-2 683	-80,59	2 190	339,01
2.	Tržby z prodaného materiálu	-59	-92,19	7	140,00	1	8,33	-13	-100,00
3.	Jiné provozní výnosy	-2 224	-16,44	7 944	70,26	-8 676	-45,07	6 947	65,69
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	2	9,09	-8	-33,33	0	0,00	8	50,00
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	2	9,09	-8	-33,33	-16	-100,00	0	0,00
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0,00	0	0,00	16	-	8	50,00
VII.	Ostatní finanční výnosy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	9	-
	Náklady celkem	978	1,40	11 520	16,24	-6 435	-7,80	6 405	8,43
A.	Výkonová spotřeba	-5 301	-10,84	265	0,61	-2 786	-6,35	2 834	6,90
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-1 466	-39,59	-996	-44,52	-127	-10,23	66	5,92
2.	Spotřeba materiálu a energie	-831	-2,63	-2 808	-9,14	767	2,75	-3 159	-11,02
3.	Služby	-3 004	-21,97	4 069	38,13	-3 426	-23,24	5 927	52,39
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	5 382	103,62	-933	-496,28	2 393	321,21	2 756	167,23
C.	Aktivace	-91	-6,45	1 501	100,00	-1 404	-	1 404	100,00
D.	Osobní náklady	1 330	8,88	2 160	13,24	1 020	5,52	-573	-2,94
1.	Mzdové náklady	1 114	9,81	1 789	14,35	832	5,84	-316	-2,09
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	216	5,95	371	9,64	188	4,46	-257	-5,83
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	197	6,88	897	29,32	173	4,37	-262	-6,35
2.2.	Ostatní náklady	19	2,47	-526	-66,67	15	5,70	5	1,80
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	98	1,40	6 727	94,47	-4 777	-34,50	1 549	17,08
1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	98	1,40	6 727	94,47	-4 777	-34,50	1 549	17,08
1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	98	1,40	6 727	94,47	-4 777	-34,50	1 549	17,08
F.	Ostatní provozní náklady	436	13,72	-188	-5,20	91	2,66	1 359	38,65
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	101	404,00	-114	-90,48	21	175,00	1 166	3 533,33
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	-6	-60,00	-4	-100,00	0	0,00	0	0,00
3.	Daně a poplatky	57	14,25	-3	-0,66	-161	-35,46	17	5,80
5.	Jiné provozní náklady	284	10,36	-67	-2,21	231	7,81	176	5,52
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-77	-70,64	114	356,25	82	56,16	130	57,02
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-77	-70,64	114	356,25	82	56,16	130	57,02
K.	Ostatní finanční náklady	1	4,35	-1	-4,17	19	82,61	308	733,33
L.	Daň z příjmů	-800	-34,45	1 875	123,19	-1 073	-31,59	-3 362	-144,66
1.	Daň z příjmů splatná	-800	-34,45	1 875	123,19	-848	-24,96	-2 549	-100,00
2.	Daň z příjmů odložená	0	0,00	0	0,00	-225	-	-813	-361,33
*	Provozní výsledek hospodaření	-3 848	-36,13	10 896	160,19	-5 291	-29,90	-17 466	-140,78
*	Finanční výsledek hospodaření	78	70,91	-121	-378,13	-101	-66,01	-421	-165,75
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	-3 770	-35,77	10 775	159,16	-5 392	-30,73	-17 887	-147,18
**	Výsledek hospodaření po zdanění	-2 970	-36,14	8 900	169,59	-4 319	-30,53	-14 525	-147,78

Příloha č. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty [%]	2014	2015	2016	2017	2018
	Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	77,43	81,77	75,22	85,49	72,17
II.	Tržby za prodej zboží	5,04	3,12	1,37	1,40	1,60
III.	Ostatní provozní výnosy	17,50	15,08	23,39	13,09	26,19
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,11	0,23	3,45	0,75	3,65
2.	Tržby z prodaného materiálu	0,08	0,01	0,01	0,02	0,00
3.	Jiné provozní výnosy	17,31	14,84	19,93	12,32	22,54
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0,03	0,03	0,02	0,02	0,03
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy-ovládaná nebo ovládající osoba	0,03	0,03	0,02	0,00	0,00
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,02	0,03
VII.	Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
	Náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Výkonová spotřeba	69,93	61,49	53,22	54,06	53,30
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	5,29	3,15	1,51	1,47	1,43
2.	Spotřeba materiálu a energie	45,09	43,30	33,84	37,71	30,95
3.	Služby	19,55	15,04	17,88	14,88	20,92
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-7,43	0,27	-0,90	2,17	5,34
C.	Aktivace	-2,02	-2,12	0,00	-1,85	0,00
D.	Osobní náklady	21,42	23,00	22,41	25,65	22,96
1.	Mzdové náklady	16,23	17,58	17,29	19,85	17,92
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	5,19	5,43	5,12	5,80	5,04
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,09	4,31	4,80	5,43	4,69
2.2.	Ostatní náklady	1,10	1,11	0,32	0,37	0,34
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	10,04	10,04	16,80	11,93	12,89
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10,04	10,04	16,80	11,93	12,89
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	10,04	10,04	16,80	11,93	12,89
F.	Ostatní provozní náklady	4,54	5,09	4,15	4,63	5,91
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,04	0,18	0,01	0,04	1,45
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
3.	Daně a poplatky	0,57	0,64	0,55	0,39	0,38
5.	Jiné provozní náklady	3,92	4,27	3,59	4,20	4,08
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,16	0,05	0,18	0,30	0,43
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0,16	0,05	0,18	0,30	0,43
K.	Ostatní finanční náklady	0,03	0,03	0,03	0,06	0,42
L.	Daň z příjmů	3,32	2,15	4,12	3,06	-1,26
1.	Daň z příjmů splatná	3,32	2,15	4,12	3,35	0,00
2.	Daň z příjmů odložená	0,00	0,00	0,00	-0,30	-1,26